全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

操盘高手系列

黄金投资实战策略

赵信 著

最实在——实物黄金
最个性——品 牌 金
最专业——纸 黄 金
最新宠——黄金期货



经济管理出版社
ECONOMY & MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

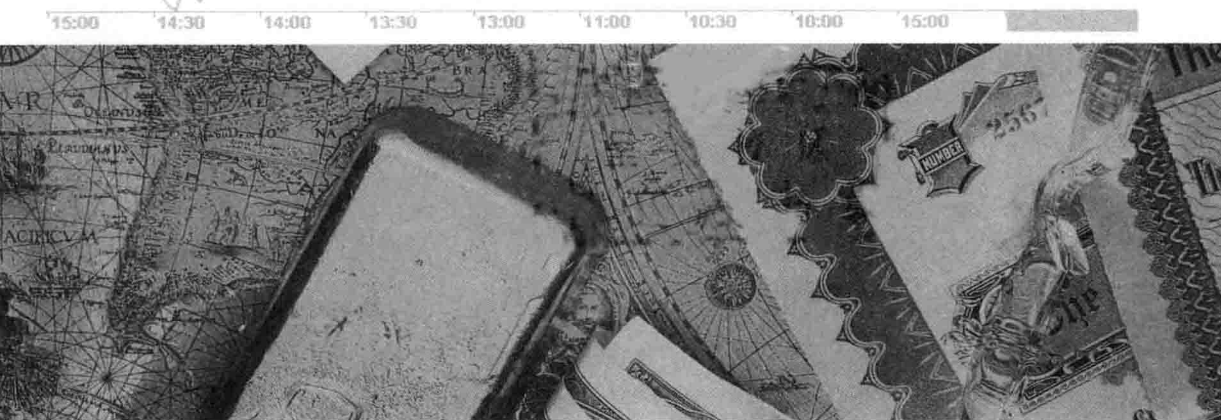
操盘高手系列

黄金投资实战策略

RSI(9,9,9) RSI1:45.760 RSI2:45.760 RSI3:45.760

赵信 著

15:00 14:30 14:00 13:30 13:00 11:00 10:30 10:00 15:00





经济管理出版社
ECONOMY & MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图书在版编目（CIP）数据

黄金投资实战策略/赵信著. —北京：经济管理出版社，2014.4
ISBN 978-7-5096-3000-6

Ⅰ. ①黄… Ⅱ. ①赵… Ⅲ. ①黄金市场—投资—基本知识 Ⅳ. ①F830.94

中图版本图书馆 CIP 数据核字（2014）第 040951 号

组稿编辑：勇　生
责任编辑：勇　生　王　聪
责任印制：黄章平
责任校对：超　凡　王纪慧

出版发行：经济管理出版社
（北京市海淀区北蜂窝 8 号中雅大厦 A 座 11 层　100038）
网　　址：www. E-mp. com. cn
电　　话：(010) 51915602
印　　刷：三河市延风印装厂
经　　销：新华书店
开　　本：720mm×1000mm/16
印　　张：15.5
字　　数：209 千字
版　　次：2014 年 6 月第 1 版　2014 年 6 月第 1 次印刷
书　　号：ISBN 978-7-5096-3000-6
定　　价：38.00 元

·版权所有　翻印必究·
凡购本社图书，如有印装错误，由本社读者服务部负责调换。
联系地址：北京阜外月坛北小街 2 号
电话：(010) 68022974　　邮编：100836

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前 言

黄金在古埃及文字中的意思为“可以触摸的太阳”，相信它也必然会在新时代中像太阳一样给人们带来金色的收获。投资业内流行一句话：“股市下跌了，就投资黄金。”

在这场全球性的资本市场震荡中，股票、基金、外汇无一幸免，唯有黄金价格一直坚挺。当前，国际黄金价格保持在高位1000美元/盎司左右徘徊，我国黄金价格也同步上涨。

随着猪肉、粮食、方便面和CPI的大幅上涨，人们越来越感觉到通货膨胀时代的来临，用老百姓的话来说，钱越来越不值钱了！从世界范围来看，一个超长期的世界性通货膨胀周期已经到来，将来您拿什么来保护您的存款？将来您拿什么来投资？黄金，只有黄金才是真正的货币之王！

马克思曾说：“货币天然不是黄金，黄金天然则是货币。”每一次全球经济格局调整之时，黄金的流动格局便会发生改变；越是国际货币体系不稳定时，黄金的货币功能与战略保值功能则表现得越充分。

黄金是国际公认的硬通货，其拥有量是一个国家实力的象征，是抵御国际政治、经济局势动荡的最后堡垒，也是一般投资者保值升值、预防通货膨胀的重要选择之一，其在非正常时期的避险作用是其他商品及货币所无法比拟的。

近期，包括著名国际投资大师罗杰斯在内的黄金市场资深投资专

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



家均看好黄金的投资价值，并确信黄金的未来上涨行情。“黄金最高可能会涨到 2000 美元”并不是一个梦！罗杰斯预言：商品牛市将持续 10 年。

“实际上，黄金市场从 2001 年开始就整体步入牛市，至今，黄金的价格已经翻了一番半，从今后中长期来看，牛市的趋势不会改变，黄金将受到越来越多人的重视，成为重要的投资渠道之一。”中国黄金报社社长、北京黄金经济发展研究中心主任张炳南说。

我国的高赛尔黄金研究中心指出，1000 美元大关绝对不是黄金上扬的重要障碍，市场将持续其创新高的进程。高赛尔黄金首席分析师王瑞雷认为，黄金价格在越过 1000 美元以后，牛市的步伐会越发坚定。在当前这样一个趋势形态下，多空力量的对比平衡中，1000 美元在现在的宏观经济大环境下是黄金价格新一轮的起跑线。投资者仍可期待 1000 美元之上的丰厚投资收益。

目前，国际金融界也有很多分析师认为，美元连创新低、油价不断刷新历史高位、市场对通货膨胀的担忧等成为期货黄金价格破 1000 美元大关的主要推动力。而即便黄金在短期内可能因获利回吐而出现回落，但因越来越多通货膨胀担忧使得资金纷纷涌入黄金市场，其价格可能还会进一步上涨。

从基本面上来分析，支持金价走高的因素主要有以下四个方面：一是消费者已习惯于处于高位的黄金价格，并且投资者对黄金的投资兴趣仍在。这是支持金价走稳的基本因素。二是美元保持弱势，美元走低会对金价构成强有力的支撑。三是全球通货膨胀压力较大，而黄金可以抵御通货膨胀，有较好的保值功能。四是地缘政治因素导致人们对安全的需求增加，将资金重新转入黄金市场这一避风港。

重要的一点，黄金是货币属性与商品属性两种属性共有的，其价值又是与石油、粮食等国家战略储备品的价格直接挂钩的。我们知道，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



石油已创下了100美元每桶的高点，从每桶不到20美元一路上扬翻了5倍，粮食的价格如国际小麦价格也因这几年的自然灾害和未来气候的影响出现了4倍以上的升幅，而黄金的生产成本在270~300美元/盎司，以当前的价格900美元，与其比较只有3倍。由此我们可以看出，国际市场对黄金未来价格将上行到1500~2000美元的预测结论也是合理的，甚至是保守的。

以国际商品指数CRB为参考，当前指数在历史高点中运行，CRB指数领先实际商品价格至少在6个月以上，2008年国际各类商品实际成交将继续上行趋势不改。2008年的黄金价格也将会随之稳健上行。黄金这个在旧时作为保值的贵金属，在这几年的价格升势中凸显了投资增值特色，因其特殊性和重要性，使得其价值的体现较为稳健，以至于从价格幅度上滞后于其他品种，但这并不影响其将来的上涨空间。

此外，我国黄金投资用途低于世界平均水平，黄金投资潜力巨大。比较世界与中国的黄金用途可以看出明显的区别：世界黄金用途中首饰消费占74%，投资为14%；我国的黄金用途中首饰消费占比非常高，达93%，比世界平均水平高出大约20个百分点，而黄金投资需求仅占总需求的4%，低于世界平均水平10个百分点。因此，黄金的投资市场空间很大。

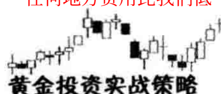
用一句话来说，我国黄金交易平台的进一步建立健全，为投资者提供了一个调整自己理财的规划，在投资配置中增加黄金产品的好机会。

随着近期股票市场的低迷，吸引很多投资者欲往黄金市场“淘金”。

那么，投资者该如何选择自己的投资策略呢？如何把握黄金市场的机遇？如何正确投资黄金？怎么探寻更赚钱的黄金投资品种呢？

我们根据这些诉求，特别编写本书，来满足广大黄金投资者的需要。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



本书以实战角度为出发点，全面地介绍了黄金投资品种的投资策略和技巧。比如实物黄金、纸黄金、黄金期货、黄金期权等一些黄金投资品种投资攻略，以及对黄金价格走势的基本分析和技巧分析方法进行了翔实的阐述，最后列举一些黄金专家谈黄金投资技巧和投资者盈利事例。

通读此书，可以使您熟谙黄金投资游戏规则，迅速掌握盈利技巧，拥有投资黄金的最佳利器。

本书在编著的过程中，得到丁朋、于凡、周滢泓、朱丽、袁登科、冯少华、郭海平、丁荆先、曹的郡、王澄宇、卓盛丹、陈耀君、胡丽芳、刘燕、米晶、朱丹、陈艳春、戴晓慧、王丹、金丽静、陈鸿、姬春茹、王珊慧、游翠英、李甜甜、付素霞、付素英、杨姣、吴利霞、李瑛、颜华保、陈永梅、郭海平、王新利等人的协助，在此表示谢意！欢迎读者朋友加QQ：963613995或致电15201402522交流。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目 录

第一章 黄金市场的概况 …… 001

一、世界主要黄金市场的基本概况 …… 001

二、世界黄金市场的发展历程 …… 004

三、世界主要黄金产地和黄金储备状况 …… 007

四、中国黄金市场发展的概况 …… 011

五、中国黄金储备与生产状况 …… 014

六、上海黄金交易所的介绍 …… 019

第二章 黄金投资的基本知识 …… 023

一、黄金的属性及其种类 …… 023

二、黄金的商品价值和主要用途 …… 026

三、黄金的重量计量单位和纯度计量方法 …… 029

四、黄金投资具有哪些特点和优点 …… 033

五、我国黄金投资品种的比较 …… 036

第三章 了解左右黄金价格的因素 …… 041

一、黄金价格主要有哪些类型 …… 041

二、黄金市场的价格机制是如何确定的 …… 044

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



三、左右黄金价格的因素有哪些 ………………………… 047
四、40 多年以来国际黄金市场价格的走势 ………………… 054
五、如何预测黄金价格 ………………………………… 056

第四章　黄金投资的基本分析和技术分析 ………………… 061

一、投资黄金的基本分析方法 ……………………………… 061
二、投资黄金如何利用基本面分析 ………………………… 063
三、投资黄金基本面分析的缺陷和误区 …………………… 066
四、投资黄金如何利用技术分析 …………………………… 068
五、投资黄金技术分析的基本理论 ………………………… 070
六、投资黄金如何进行 K 线图形分析 ……………………… 074

第五章　黄金投资的操作要点 ……………………………… 081

一、投资黄金的五大模式 …………………………………… 081
二、做好黄金投资前的六项准备 …………………………… 084
三、如何选择一个合适的黄金交易公司 …………………… 087
四、掌握黄金投资的四大原则 ……………………………… 090
五、黄金投资的七大策略 …………………………………… 092
六、投资黄金要注意的要点 ………………………………… 094
七、应对黄金投资风险的策略和方法 ……………………… 097
八、如何避免黄金投资的陷阱 ……………………………… 102

第六章　实物黄金投资攻略 ………………………………… 107

一、实物黄金交易的品种和交易渠道 ……………………… 107
二、个人投资实物黄金的相关规则 ………………………… 109
三、投资实物黄金的策略和注意事项 ……………………… 111

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



四、实物金条投资攻略 …………………………………… 113
五、金银币的类型及其投资攻略 ………………………… 117
六、黄金首饰投资攻略 …………………………………… 122

第七章 纸黄金投资攻略 …………………………………… 129

一、纸黄金交易规则 ……………………………………… 129
二、纸黄金交易流程 ……………………………………… 131
三、纸黄金交易选择标准 ………………………………… 133
四、炒纸黄金如何利用委托交易 ………………………… 137
五、炒纸黄金操作技巧 …………………………………… 138
六、纸黄金资金管理的要点 ……………………………… 140
七、炒纸黄金的三大策略 ………………………………… 144
八、炒纸黄金的七条盈利法则 …………………………… 147

第八章 黄金期货投资攻略 ………………………………… 151

一、黄金期货开户指南 …………………………………… 151
二、黄金期货的交易规则 ………………………………… 153
三、黄金期货交易的特点 ………………………………… 157
四、炒黄金期货如何建仓 ………………………………… 158
五、黄金期货操作的基本原则 …………………………… 161
六、炒黄金期货的四大招式 ……………………………… 163
七、黄金期货的交易策略 ………………………………… 165
八、炒黄金期货风险控制放首位 ………………………… 170

第九章 其他黄金品种投资攻略 …………………………… 173

一、黄金 T+D 投资攻略 ………………………………… 173

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



二、黄金股票投资攻略 …… 178
三、黄金借贷投资攻略 …… 183
四、黄金远期投资攻略 …… 185
五、黄金 ETF 投资攻略 …… 189

第十章　专家谈黄金投资技巧 …… 193

一、吉姆·罗杰斯 …… 193
二、丰岛逸夫 …… 196
三、张炳南 …… 198
四、张卫星 …… 202
五、杨易君 …… 208
六、覃维桓 …… 212

第十一章　黄金投资的案例 …… 215

案例 1：一位老者投资金条近千万元 …… 215
案例 2：白领小姐运用回购“无本”炒金 …… 217
案例 3：一位投资金银币者经验之谈 …… 219
案例 4：选购黄金首饰的金科玉律 …… 221
案例 5：“老手”炒纸黄金有窍门 …… 223
案例 6：炒黄金保证金，获利 100 万元 …… 225
案例 7：炒黄金期货，两天收益超过 50% …… 228
案例 8：炒期铜加黄金类股票，盈利颇丰 …… 233

参考文献 …… 237

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一章　黄金市场的概况

一、世界主要黄金市场的基本概况

世界黄金市场主要分布在欧洲、亚洲、北美三个区域。欧洲是以伦敦、苏黎世黄金市场为代表；亚洲主要是以中国香港为代表；北美主要是以纽约、芝加哥和加拿大的温尼伯为代表。世界各大金市的交易时间，都以伦敦时间为准，从而形成伦敦、纽约、中国香港接连不断的黄金交易。

（一）美国黄金市场

美国黄金市场则是由纽约商品交易所（NYMEX）、芝加哥国际商品交易所（IMM）、底特律、旧金山以及水牛城共五家交易所组成。

美国黄金市场是以黄金期货交易为主，当前纽约黄金市场已经成为世界上交易量最大和最活跃的期金市场。纽约商品交易所是世界最具规模的商品交易所，同时也是世界最早的黄金期货市场。按照其内部界定，期货交易分为纽约商业交易所及纽约商品交易两大分部，纽约商业交易所负责能源、铂金以及钯金交易，其余的金属（包括黄金）归纽约商品交易所负责。纽约商品交易所黄金期货每宗交易量是100盎司，交易标的是99.5%的成色金。迷你黄金期货，每宗交易量是50

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



盎司，最小波动价格是 0.25 美元/盎司。芝加哥国际商品交易所（IMM）主要通过电子交易进行黄金期货交易。纽约商品交易所和芝加哥国际商品交易所对黄金现货市场的金价影响很大。

（二）伦敦黄金市场

伦敦黄金市场则是世界黄金交易的中心。伦敦金市每日进行上午与下午的两次黄金定价。由五大金行定出当天的黄金市场价格，该价格一直影响纽约与香港的交易。伦敦黄金市场有两个特点：第一，交易制度十分特别，因为伦敦没有实际的交易场所，其交易是通过无形方式——各大金商的销售联络网完成的。第二，灵活性强。黄金的纯度、重量等都能够选择，如果客户要求在比较远的地区交售，金商也会报出运费和保费等，也能够按客户要求报出期货价格。

（三）苏黎世黄金市场

苏黎世黄金市场是现货交易中心，也是最主要的世界金币市场，它在国际黄金市场的地位仅次于伦敦。苏黎世黄金市场没有正式组织机构，而是由瑞士银行、瑞士信贷银行和瑞士联合银行三大银行负责清算结账，这三大银行不仅为客户代理交易，而且黄金交易也是这三家银行本身的主要业务。

（四）中国香港黄金市场

中国香港黄金市场已经有 100 多年的历史，其形成以中国香港金银贸易场的成立为标志。由于中国香港黄金市场在时差上刚好填补了纽约、芝加哥市场收市与伦敦开市前的空当，能够连贯亚、欧、美时间形成完整的世界黄金市场。其优越的地理条件引起了欧洲金商的注意，伦敦五大金商、瑞士三大银行等纷纷进港设立分支机构。他们将在伦敦交收的黄金买卖活动带到中国香港，渐渐形成了一个无形的当地“伦敦黄金市场”，进而促使中国香港成为世界主要的黄金市场之一。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



中国香港黄金市场是一个充分市场化、各种属性黄金交易共存的体制。黄金以港元/两定价，交收标准金成色 99%，主要交易黄金规格为 5 个司马两为一条的 99 标准金条。目前采用公开叫价、手势成交的方式。贸易场采用会员制管理，有 172 名会员、31 名交易场认可的金条熔铸商。中国香港金银贸易场是一个完全不受政府干预或监管，100 多年来一直运行良好，成为亚洲地区深受交易商、金饰商、长线投资人士及投机人士认可的交易场所。香港实金市场主要产品为金条、金币、金元宝、金像以及金佛。通常香港金条的溢价为 1%，是销售金条的基本规则，溢价可以确定。金价可随市波动开展实景交易。在香港的银行、金店担资银行处买卖，并相应形成了实金、黄金存折以及黄金券三个投资产品。

中国香港也是世界第三大金饰出口商，仅次于意大利和瑞士。中国香港首饰店超过 1800 家，制造商 1000 家，由各种首饰协会自律管理。

（五）东京黄金市场

东京黄金交易市场起步相对晚一些，东京黄金市场于 1982 年成立，是日本政府正式批准的唯一黄金期货市场。2004 年，黄金期权获准上市，日本的黄金期货市场更加活跃。在 24 小时的黄金交易市场中，东京市场成为伦敦、纽约交易时间之外的亚洲时段的重要交易市场。日本市场与欧美市场的不同之处在于，欧美的黄金市场以美元/盎司计而日本市场以日元/克计，每宗交易合约是 1000 克，交收纯度是 99.99%的金锭，在指定的交割地点交割。

（六）新加坡黄金市场

新加坡黄金市场始于 1969 年，政府准许三家金号和七家银行能够进行黄金买卖，仅有 20 多年的历史，当时交易限制比较多，买卖疏落。1973 年，新加坡政府放宽对黄金买卖的限制，同时正式解除了外

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



汇管制，使新加坡黄金市场走向成熟。1984 年，新加坡推出了与芝加哥金融期市挂钩的新加坡金融期市（SIMEX），组成一个全球最大的金融期市。投资者可以分别在新加坡金融期市与芝加哥金融期市入市和平仓。使得两个地区的营业时间延长，也使得新加坡的黄金市场走向国际化。

据不完全统计现在世界上有 40 多个黄金市场，具体分布情况如表 1–1 所示。

表 1–1　世界上 40 多个黄金市场分布

洲别	国别	市场名称	洲别	国别	市场名称
欧洲	瑞士	苏黎世	亚洲	黎巴嫩	贝鲁特
	英国	伦敦		印度	孟买、新德里、加尔各答
	法国	巴黎		巴基斯坦	卡拉奇
	比利时	布鲁塞尔		新加坡	新加坡
	德国	法兰克福		中国	香港、澳门
	意大利	米兰、罗马		日本	东京、横滨、神户
	葡萄牙	里斯本		泰国	曼谷
	荷兰	阿姆斯特丹		菲律宾	马尼拉
	土耳其	伊斯坦布尔		以色列	特拉维夫
	瑞典	斯德哥尔摩	美洲	加拿大	多伦多、温尼伯
	希腊	雅典		乌拉圭	蒙得维的亚
非洲	摩洛哥	卡萨布兰卡		委内瑞拉	加拉加斯
	塞内加尔	达喀尔		墨西哥	墨西哥
	利比亚	的黎波里		巴西	里约热内卢、圣保罗
	索马里	吉布提		阿根廷	布宜诺斯艾利斯
	埃及	开罗、亚历山大		巴拿马	巴拿马
	扎伊尔	金沙萨		美国	纽约、芝加哥、底特律、布法罗、旧金山

二、世界黄金市场的发展历程

早在新石器时代（约 1 万年至 4000 年前）人类就已经认识了黄

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

金。千百年以来，拥有着如此悠久历史的黄金以怎样的姿态出现在人们的面前，又被人们赋予怎样的功能？让我们了解一下黄金演变的历程。

（一）皇权垄断时期

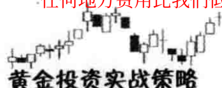
在 19 世纪以前，黄金基本是帝王独占的财富和权势的象征，或者是神灵拥有，成为供奉器具与修饰保护神灵形象的材料。因黄金价值很高，产量极少，运送成本较高，铸造困难的特性，从而使得黄金的价格很稳定，这决定了其具备充当货币功能的属性。虽然公元前 6 世纪就出现了世界上的第一枚金币，但普通平民很难拥有黄金。黄金矿山也属于皇家所有，当时黄金是由奴隶、犯人在十分艰苦恶劣的条件下开采出来的。正是在这种基础上，黄金培植起了古埃及和古罗马的文明。16 世纪殖民者为了掠夺黄金而杀戮当地居民，毁灭文化遗产，在人类文明史上留下了血腥的一页。抢掠和赏赐成为黄金流通的主要方式，自由交易的市场交换方式无法发展，即使存在，也由于黄金的专有性而限制了黄金的自由交易规模。

（二）金本位时期

1816 年，英国颁布金本位制度法案，开始实行“金本位制”，黄金开始转变为世界货币，能够自由铸造、自由兑换和自由输出入。到 19 世纪末，世界上主要的国家大多数都实行了“金本位”。

随着金本位制的形成，黄金担当了商品交换的一般等价物，成为商品交换之中的媒介，黄金的社会流动性增加。黄金市场的发展有了客观的社会条件与经济需求。在“金本位”时期，各国中央银行虽都能够按照各国货币平价规定的金价无限制地买卖黄金，然而事实上仍然是通过市场吞吐黄金，所以黄金市场获得了一定程度的发展。应当指出，这是一个受到严格控制的官方市场，黄金市场不能获得自由发展。所以直到第一次世界大战前，全球只有唯一的英国伦敦黄金市场

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



是国际性市场。

20 世纪之初，第一次世界大战爆发大大地冲击了“金本位制”；到 20 世纪 30 年代又爆发了世界性的经济危机，使“金本位制”彻底崩溃，世界各国均纷纷加强了贸易管制，禁止黄金自由买卖与进出口，公开的黄金市场失去了存在的基础，伦敦黄金市场关闭。一关就是 15 年，一直到 1954 年重新开张。在这期间一些国家实行“金块本位”或者“金汇兑本位制”，极大压缩了黄金的货币功能，使其退出了国内流通支付领域，然而在国际储备资产中，黄金依然是最后的支付手段，充当世界货币的职能，黄金仍然受到国家的严格管理。1914~1938 年间，西方的矿产金大多数被各国中央银行吸收，黄金市场的活动比较有限。以后对黄金的管理虽然有所松动，然而长期人为地确定官价，而且国与国之间贸易壁垒森严，因此黄金的流动性极差，严重地抑制了市场机制，大大地阻碍了黄金市场发育。

（三）布雷顿森林系时期

1944 年 5 月，美国邀请参加筹建联合国的 44 国政府的代表在美国布雷顿森林举行会议，签署了《布雷顿森林协议》，建立了人类历史上第二个国际货币体系。在这一体系当中美元与黄金挂钩，美国担当以官价兑换黄金的义务。这是“金本位制”崩溃之后的人类第二个国际货币体系。在布雷顿货币体制之中，黄金不论在流通还是在国际储备方面的作用均有所降低，而美元成为了这一体系中的主角。但因为黄金是稳定这一货币体系的最后屏障，因此黄金的价格与流动都依然受到较严格的控制，各国禁止居民自由买卖黄金，市场机制无法有效发挥作用。伦敦黄金市场在该体系建立十年之后才得以恢复。

但是好景不长，20 世纪 60 年代美国深陷越南战争的泥潭，财政出现了巨大的赤字，美元开始贬值，各国都纷纷抛售自己手中的美元，去抢购黄金，使得美国黄金储备急剧减少，伦敦金价暴涨，布雷顿森林体系渐渐地瓦解。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（四）黄金非货币化时期

1973 年，黄金迎来了它非货币功能的时代，美国总统尼克松宣布正式取消黄金双价制，这意味着国际货币体系中黄金非货币化的法律过程已完成。

国际黄金非货币化的结果，使得黄金成为能够自由拥有与自由买卖的商品，黄金从国家金库走进了寻常百姓家，其流动性大大增强，黄金交易规模不断地增加，所以为黄金市场的发育和发展提供了现实的经济环境。黄金非货币化的 20 年也正是世界黄金市场得以发展的时期。可以说黄金非货币化使各国逐渐放松了黄金管制，是当今黄金市场得以发展的政策条件，然而需要指出的是，黄金制度上的非货币化和现实的非货币化进程存在着滞后现象。虽然国际货币体系中黄金非货币化的法律过程已完成，然而黄金在实际的经济生活中并未完全退出金融领域，当今的黄金分为商品性黄金与金融性黄金，世界各国放开黄金管制不仅使商品黄金市场得以发展，同时也促使金融黄金市场快速地发展起来，黄金被当作一种公认的金融资产开始活跃在投资领域。

三、世界主要黄金产地和黄金储备状况

（一）世界主要黄金产地

世界的主要产金国主要分布在南非、前苏联、加拿大以及美国。其他主要产金国还有非洲的津巴布韦、加纳，拉美的巴西、哥伦比亚，亚洲主要有中国、菲律宾，大洋洲的主要产金国主要有澳大利亚、巴布亚新几内亚。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



1. 南非

南非一共有七个主要黄金产地，1981 年开采量达到 657.6 吨，占当年全球采金总量的一半以上。全国大概有 40~60 个著名的金矿。黄金生产在南非经济中占据重要地位，占南非国民生产总值的 20%左右。为了更好地解决大量的黄金开采技术、资金和劳工等问题，南非采金业背后有很多巨大的金融财团组织，比如英美非洲集团、矿业和金融集团、联合集团和约翰内斯堡联合投资公司等。所有金矿集团还成立了一个中心组织——矿业董事局，董事局根据金矿共同的利益处理如劳工、资料统计、黄金精炼、黄金副产品的市场开拓，并且拥有南非最大的黄金私人企业研究所。南非所有生产出的黄金均由南非储备银行代理，比如销往国际市场或者留作财政储备。南非政府由于黄金在国民经济占有举足轻重的地位，因此不是放任不管的，主要表现在金矿经营困难的时候，例如通货膨胀造成采金成本上升，政府会予以必要的经费援助。

2. 前苏联

前苏联是全球第二大产金国，仅次于南非，1981 年产金总量为 200 吨，占当年全球产金总量的 16%，前苏联的采金业是十分保密的，政府不公布有关的生产情况、数据、技术等。前苏联最大的低成本金矿是乌兹别克的木鲁坦。马克旦·奥勃拉斯特则是黄金生产中心，一共有 35 座砂矿床。1976 年亚美尼亚开发了一座新金矿，这座金矿矿藏量非常大，它是从露天和地下坑道同时进行开采。另外，格鲁吉亚的多金属矿开采数量也非常可观。前苏联的黄金是由管理机构——兹罗特统一负责勘探、爆破、修整基础金矿，并由指定的银行负责黄金制品对外销售。

3. 加拿大

加拿大几乎每个省份均有很大的黄金储量，1981 年产量是 49.5 吨，占全球总产量的 40%，加拿大的黄金蕴藏主要与火山岩有关。加拿大的 66%黄金产量来自于脉矿开采，一小部分来自于砂矿，还有一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

部分是金属冶炼时当作副产品而生产的黄金。加拿大的储金带位于魁北克省、安大略省的北部，以及马尼托巴省与安大略省交界处的西部。加拿大有很多产量储量很大的金矿。普通金矿石的储量均在百万吨左右。等级从 0.084 盎司/吨到 0.22 盎司/吨不等，产量每年从几万盎司至十几万盎司不等。为了激发采金者的积极性，使产量保持在比较高的水平上，加拿大政府在 1948 年颁布了《采金工业资助法》。该法律规定，对生产不盈利的企业予以贴补。

4. 美国

美国的采金业集中在南达科他、内华达和亚利桑那州，采金量占全美产量的 88%左右。全美 60%的黄金开采来自于金矿石，绝大部分来自金属冶炼时的副产品，1981 年的采金量在 40 吨左右。

5. 澳大利亚

澳大利亚各地方均产黄金，但主要集中在西澳洲、北部领地以及维多利亚。西澳洲的黄金大都产自一条著名的黄金带，这里的黄金矿石有一个比较显著的特征，是矿石中一种玻璃状绿色的材料含有比较高的黄金，而且黄金脉矿截面能够达到 1000 米之深。西部最大的金矿是特尔福，过去是露天开采，目前也进行坑道开采。蕴藏量达到 58.6 万吨矿石，等级为 28.77 克/吨。

（二）世界黄金储备状况

在数千年文明历史当中，人类从这个星球上一共挖出来总量约 15 万多吨黄金，当前这 15 万多吨黄金中的 40%左右是作为可以流通的金融性储备资产，存在于世界金融流通领域，大概为 6 万多吨。其中 3 万多吨的黄金则是各个国家政府作为金融战略储备用的，2 万多吨黄金是世界上私人和民间企业所拥有的民间金融黄金储备；而此外 60%左右的黄金是以普通性商品状态存在，例如存在于首饰制品、历史文物、电子化学等工业产品当中。值得注意的是，这 60%左右的黄金，其中有绝大一部分能够随时转换为私人和民间力量所拥有的金融性资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



产，参与到金融流通领域之中。

从世界黄金协会提供的国家官方黄金储备资料来看，黄金依然是很多国家官方金融战略储备的主体。当前世界各国公布的官方黄金储备总量为 32700 吨，大概是目前全世界黄金年产量的 13 倍。其中官方黄金储备 1000 吨以上的国家与组织有美国、德国、法国、意大利、瑞士以及国际货币基金组织。在这些国家与组织当中，美国的黄金储备量最多，为 8149 吨，占世界上官方黄金储备总量的 24.9%。西方前十国的官方黄金储备占世界上各国官方黄金储备总量的 75%以上。

黄金储备达百吨以上的有 32 个国家、地区或组织，主要集中在欧洲与北美洲，亚洲和非洲国家只占少数；黄金储备不足 10 吨的国家、地区或组织共有 47 个，基本上都分布在亚洲、非洲以及拉丁美洲，其总量只占美国黄金储备的 1.43%。从这一数据能够看出，政治经济实力强大的国家其黄金储备也多，这说明黄金储备依然是国家综合实力的标志。

此外，黄金储备在国家金融战略总储备中的比例也说明黄金现在依然是国家战略储备的主体，黄金储备仍然被世界上的发达国家所重视。

需要特别注意的是，有些国家按照本国实际情况实行藏金于民的政策。比如印度，印度的官方黄金储备虽然只有 357.8 吨，在国家战略总储备中的比例也不高，只有 7.8%。然而，根据有关资料显示，印度民间的黄金总储藏量至少有 1 万吨，白银的民间储藏量至少也有 11 万吨。目前，印度依然是世界上最大的黄金消费市场，其黄金消费量每年达 600~800 吨。印度并不是产金大国，其每年消费的黄金大多数是从国际市场上购买。近几年随着印度经济的高速发展，黄金的进口数量也大幅增加。

各类黄金研究报告中，首先都要研究分析世界各国的官方黄金储备，主要一个原因是来自官方公布的黄金储备数据十分透明准确，便于研究分析，同时也能够了解各国政府官方对黄金储备的态度。但这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

容易导致黄金投资者错误理解，会误认为目前的黄金市场价格受到官方机构的左右，这种认识在理论界和一般研究者当中相当盛行。

投资黄金首先应当明白的是，虽然世界黄金总量的很大一部分是储备在各国政府手中，但这并不是当前世界黄金市场的主流，当前世界黄金的价格走势并不由各国政府的意愿所左右，各国政府的售金意愿或买金意愿并不能改变黄金价格走势的大趋势。

20 世纪 70 年代以前，黄金价格基本由各国政府或者中央银行决定，世界上黄金价格较为稳定。20 世纪 70 年代初期，黄金价格不再与美元直接挂钩，黄金价格渐渐市场化，在 1980 年金价达到高点后，大规模官方售金造成黄金价格大幅下降，官方储备也从 1966 年的 38257 吨下降到 2007 年 1 月的 28583 吨，而同期全球黄金的存量从 76000 吨增加至 15.7 万吨，私人持有的黄金比例从 50%增加到 82%。代表政府行为的官方黄金储备对黄金价格的影响力将越来越小。

当前世界黄金市场的主要参与者是民间力量。主要是各种类型的投资基金，其中起主导力量的是一些商品市场基金，还有国际大财团、大银行以及大保险公司等，此外还有数量最巨大的人群则是各类黄金投资经纪商下面联结的分布在世界各国的散户黄金投资者。这些黄金市场上的民间投资力量构成了目前世界黄金交易量的 95%以上。世界黄金价格目前由全世界民间市场力量决定。

四、中国黄金市场发展的概况

从五千年的中国历史来看，我国一直是一个黄金贫乏的国家。虽然和世界其他民族一样，黄金在我国历史上也是财富的计量单位和拥有财富的象征，黄金在人类社会中的地位非同一般。但实际上由于中国黄金总量上的缺乏，使得黄金无法成为财富流通中介的主角。在我

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



国近代历史上担当流通货币功能主角的是白银。我国"贫金"的现实一直持续到21世纪的今天。

1949年新中国成立，就是在这样一个几乎"无金"的中国大陆上开始经济建设与金融体系建设。中国政府只能从新生产黄金中获得增加，而没有历史存留的积累。在1949年新中国成立以后的相当长一段时间，我国政府对黄金产业一直实行严格管制，黄金生产企业必须将开采和冶炼的黄金，全部售给中国人民银行，再由中国人民银行经过审批环节配售给各用金单位。

1982年，在我国恢复出售黄金饰品，以中国人民银行开始发行熊猫金币为标志，我国开放金银市场迈出第一步。1999年11月，我国开放白银市场，封闭了半个世纪的白银自由交易开禁，上海华通有色金属现货中心批发市场成为我国唯一的白银现货交易市场。白银的开放视为黄金市场开放的"预演"。2001年4月，我国宣布取消黄金"统购统配"的计划管理体制，在上海组建黄金交易所。同年6月，中央银行启动黄金价格周报价制度，根据国际市场价格变动对国内金价进行调整。随后足金饰品、金精矿、金块矿和金银产品价格全部开放。

2002年10月30日，以上海黄金交易所正式开业为标志，中国黄金市场走向全面开放，黄金投资逐渐走进社会大众，黄金投资在中国迎来了全新开端。

2003年11月18日，中国银行上海分行推出"黄金宝"业务，个人炒金大门被撞开。2004年6月，高赛尔金条推出，国内首次出现按国际市场价格出售与回购的投资型金条；7月，中金黄金与其他公司合作分别成立郑州黄金交易中心、大连黄金交易中心。

2004年8月16日，上海黄金交易所推出Au（T+D）现货延迟交收业务。Au（T+D）交易模式虽然具备了"准黄金期货"的性质，但还不是很完善，与真正意义上的保证金交易和卖空机制还有很大距离。反观国际主要黄金市场，场内交易的主流品种即黄金期货，从纽约商品交易所，到东京工业品交易所，其黄金期货品种引导着市场对黄金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价格的定位和预期。

2004 年 9 月，中国人民银行行长周小川在伦敦金银市场协会（LBMA）上海年会上表示，中国黄金市场必须逐步实现三个转变：从商品交易为主向金融交易为主的转变、由现货交易为主向期货交易为主的转变、由国内市场向国际市场的转变。这段话概括了中国黄金市场的现状和特点——以实物现货为主，市场封闭；同时也为其将来的发展趋势作了指引——以黄金金融衍生产品为主要交易方式的国际性黄金市场。

2004 年 11 月 2 日，由河南省鑫力黄金销售服务有限公司与中国银行河南省分行城东支行共同组建的鑫力黄金交易中心正式成立。

2005 年 1 月 8 日，山东黄金集团宣布出资 5000 万元成立山东黄金交易中心。同年 1 月 16 日，中国农业银行与山东招金集团联手推出“招金”个人黄金业务；随后中国银行开立计账式纸黄金业务；中国建设银行于 2 月 28 日推出个人账户金交易业务。

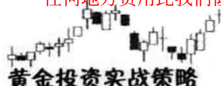
2005 年 7 月 18 日，上海黄金交易所与工行上海分行联合推出“金行家”业务，这是上海黄金交易所首次推出的面向个人的黄金投资产品。

2005 年 8 月，山东招金黄金集团投资设立的山东招金黄金交易中心正式开业。

经国务院同意，中国证监会在 2007 年 9 月 11 日批准上海期货交易所上市黄金期货。2007 年 12 月 28 日，中国证监会公布批准上海期货交易所挂牌黄金期货合约。2008 年 1 月 9 日，黄金期货上海黄金交易所上市，我国黄金期货的推出有利于进一步完善黄金市场体系和价格形成机制，形成现货市场、远期交易市场与期货市场互相促进，共同发展的局面。

据统计，我国黄金期货的参与者约有 100 万人。目前我国黄金期货影响有限，但是比起现货来，交易量方面已经和纽约黄金期货处于一个重量级上，而相比之下，上海黄金交易所的现货和伦敦黄金现货

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的交易量则差之甚远。

今后我国在黄金期货的基础上，一系列的衍生产品，包括期权、远期以及近几年异常火热的黄金 ETF，甚至更多的创新产品都将逐步推出，进一步加大中国黄金市场的深度和广度。

中国黄金市场将来的发展也将循此轨迹，大量的交易将通过场外交易市场完成，市场价格将会由有实力的做市商引领。其中商业银行或者说如瑞士三大银行一样的专业性黄金银行，以及一些具备品牌影响力的专业黄金投资机构将成为做市商的主体。

我们相信，我国黄金市场再经历 20 年的发展之后，将渐渐成为占据主导地位的国际黄金市场：首先是投资品种的丰富与多样化，黄金期货、期权、黄金存折、纸黄金、黄金 EFT、黄金远期等产品不断推出并逐步完善。其次是市场主体的广泛参与，黄金市场作为投资性的金融市场不但吸引大量的境内机构和个人加入进来，同时开放国门，让国际性的大银行和大金商一同参与，从而使得与国际其他黄金市场逐步接轨。我们深信，黄金市场必将成为我国除股票、期货、外汇市场外的第四大金融投资市场。

五、中国黄金储备与生产状况

（一）中国黄金储备状况

截至 2007 年 6 月底，中国中央银行公布的黄金储备是 1929 万盎司，折合约为 600 吨。占世界各国（地区）官方持金量的 1.6%，黄金储备及占国际储备的比例都明显偏低。不过 600 吨的数字是中国官方公布的数据，按照经验性推论，600 吨可能是不准确的数字，从各种因素分析中国官方实际拥有黄金储备量要大于 600 吨，黄金储备大概

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在 1000 吨。

与这些发达国家黄金储备量相比较，中国黄金储备不是偏低，而是低得很多。世界黄金协会提供的资料显示，黄金储备在 1000 吨以上的国家和组织有美国、德国、法国、意大利、瑞士及国际货币基金组织。其中，美国的黄金储备在其国家战略总储备中所占的比例高达 60.4%。

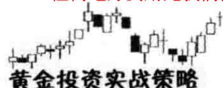
在当前特定的国际经济环境中，我国黄金储备过低的风险可能会更加突出。由于石油和主要资源的价格不断地上涨，国际经济正面临全球性输入型通货膨胀压力。在这种情况下，单个国家很难从根本上解决问题，最终的结果可能会出现全球性滞胀，从而造成全球的经济秩序和金融秩序混乱，并影响到国际货币体系，所以持有任何一个国家的货币都会面临风险，储备黄金才是最安全的选择。

鉴于当前中国黄金储备占外汇储备比例偏低，有专家曾建议将黄金储备增加到外汇储备的 3%~6%。还有专家指出，假如考虑到全球黄金资源并不乐观的形势及其长远潜在价值的预期，工业用金量的增加，新工业应用领域的不断开拓，中国国库战略储备量达到德国黄金储备 3469 吨、法国 3025 吨、意大利 2452 吨的水平，不论从经济总量或者人均等方面衡量和比较都不算多。

这意味着中国对黄金的需求至少要增加大约 840~1800 吨！如此大的市场需求必然会对持续上涨的金价起到推波助澜的作用。因为金价主要受国际政治环境、国际经济因素和国际金融的影响。此外还会受到国际投资的影响，即一部分货币发行量会进入投资领域。在经济稳定时期，股市是吸纳游资的主要渠道，但是当股市失去吸引力的时候，一部分游资就会对其他投资领域构成冲击，其中就包括黄金市场。

与国家黄金储备很低相一致的是民间黄金储备。由于种种历史原因和金融体制的原因，导致我国人均黄金制品只有 3.5 克左右的现状。当今，我国人均黄金年消费量仅有 0.2 克，消费数量集中在黄金饰品上，与中国香港、中国台湾地区和西方国家的水平差距悬殊，离印度

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



人均约 1 克的水平也有相当大距离。

我国的黄金需求一直是以首饰性消费需求为主，每年中国市场销售的黄金绝大部分都成为了黄金饰品，工业、医疗、科研等行业占消费需求的比重较小，而黄金的金融投资需求目前还只是刚刚起步，所占的比例更是小得可怜。我国民众对黄金的理解和认识更多停留在首饰品的认识上，对黄金的金融投资功能知之甚少，黄金金融投资的参与度很低。

综观我国现状，国家缺乏长远的黄金储备规划，普通民众对黄金的投资意识、保值增值应对金融危机、通货膨胀的功能远未了解。但目前国内大众投资黄金的意识正在被唤醒，从投资需求来看，中国黄金市场在彻底开放之后，将令世界再度吃惊，中国民众在黄金金融市场上的投资能力不可低估。

预计今后几年中国的黄金消费将从以往每年 200 吨左右增加到 400~500 吨，这对国际黄金市场的价格将会产生十分重大的影响。

（二）中国黄金生产状况

到目前为止，中国虽然没有像南非约翰内斯堡那样的特大金矿，但是中国的黄金产地遍布全国各地，几乎每一个省均有黄金储藏。

中国重要的黄金产地如下：

黑龙江省的金矿。黑龙江省的金矿主要分布在漠河、呼玛、爱辉、萝北、桦南、穆棱以及东宁等处，由北到南形成“金子镶边”，聚积区面积一般是 500~2000 平方公里，最大是 6000 平方公里。

吉林省的金矿。吉林省当前有金矿产地 16 处，还有沙金和矿山金矿点 150 余个，重要的黄金产地有二道旬子、集安县金厂沟、双河镇、夹皮沟、海沟、金城洞金矿、通化、鹁鸽砬子金矿、刺猬沟金矿以及珲春河沙金矿等。

辽宁省金矿。主要分布在辽东和辽西一带。在靠近内蒙古的昭乌达盟处，也有黄金出产，重要的大型黄金产地有五龙、四道沟、金厂

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

沟梁等处，中小型金矿有北票、二道沟、寇半沟毛家庄、奈林沟等多处。

河北省金矿。该省的金矿主要在承德、唐山、张家口等地，一共有采金矿点 530 多处，分布在 7 个地区的 32 个具内。特点是矿点多分散，规模小。

山东省金矿。山东省现已成为我国重要的黄金生产基地之一。黄金的总产值、产量、利润、创外汇和黄金储量，均居全国首位。国家投资新建和改建的焦家、新城、沂南、乳山四个大中型矿山，为山东省的黄金生产展示了良好的前景。目前，在全国 10 个重点金矿中，山东省就占 5 个，其中有驰名中外的招远金矿和三山岛金矿。近几年，山东省的群众采金事业发展也很快，烟台、临沂等地区的采金矿点有 250 多处。山东省的黄金主要集中在胶东半岛的招远——掖县一带，产地比较集中，易于大规模开采。

山西省的金矿。山西省的金矿生产采用国营与民采相结合的方式，其中以民采为主。令人瞩目的是，山西省的大块自然金比较多，从几十克到 70 两不等。当前该省至少有采金矿点 85 处，主要分布在恒山、五台山、狐堰山、塔儿山和中条山等地区。

陕西省的金矿。秦岭之南、汉江两岸是陕西省的黄金宝地。地处陕西和河南交界的小柔岭金矿，是一个特大型金矿。在恒口盆地也有一个大型沙金矿，品位稳定，埋藏浅，易于开采。同时在恒口沙金矿两端又发现了两个中型沙金矿。汉中盆地简直就是一个聚宝盆。当前又在汉中的阳平关发现了阳平关大金矿，矿体品位高而稳定，经济价值和开采价值都很好。

湖南省的金矿。湖南省的伴生金矿有数十处，适于综合开采。含金石荧脉，集中分布在湘中、湘东和湘西三个构造隆地区。

除上述产地之外，还有四川、浙江、新疆、青海、内蒙古、广西、河南、中国台湾等黄金产量也十分可观。

从黄金生产状况来看，我国的黄金产量 1993 年达到年产 60 吨，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

位于南非、俄罗斯、加拿大之后的第四位。

2003 年我国的黄金产量占世界第三，黄金年产量为 180 吨，折合到当时的黄金价格约为 200 亿元人民币，而最近 6 年来的产量波动不大。

中国的黄金探明储量约占世界探明储量的比例如图 1–1 所示。

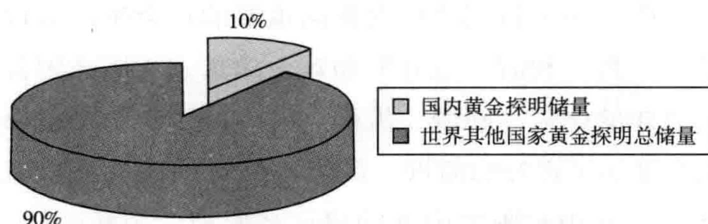


图 1–1　中国的黄金探明储量约占世界探明储量的比例

以 2004 年 1~5 月的我国黄金生产情况来分析，全国 5 月份生产黄金（成品金）16.837 吨。1~5 月一共完成 79.065 吨。与 2003 年同期相比较，黄金产量增加 7.341 吨，同比增长 10.24%。2004 年 1~5 月，黄金矿山企业矿产金（成品金+含量金）一共完成 64.263 吨，比 2003 年同期增长 10.80%；冶炼企业（有色、黄金冶炼企业）累计完成成品金 32.680 吨，比 2003 年同期增长 9.22%。

2004 年我国黄金产量达到 212.348 吨，与上年同比增长 5.86%。产金量比较大的省有山东、河南、福建、陕西、辽宁、河北等省，山东依然为我国最大产金省，全年产金 64.509 吨，占全国产量的 30.38%。

2005 年，中国黄金行业总体经济运行情况良好。中国黄金协会的《全国黄金统计月报》显示，2005 年全国黄金产量达到 224.050 吨，中国黄金产业的“十五”规划，要求在 2006 年达到约 240 吨的黄金年产量，可见，我国要快速大幅提高黄金产量的空间已经不大。

我国的黄金探明储量为 4000~5000 吨，大概占世界探明储量的 10%，以现有速度开采还能够维持 22~28 年。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

六、上海黄金交易所的介绍

上海黄金交易所是经国务院批准，由中国人民银行总行牵头组织成立的一个非营利机构。它位于上海外滩中山东一路 15 号。2001 年 11 月 28 日，上海黄金交易所开始模拟运行黄金交易，这也是我国黄金政策改革的一个重要标志。

2002 年 10 月上海黄金交易所开业，标志着中国的黄金业开始走向市场化。目前，上海黄金交易所会员单位年产金量约占全国的 75%，用金量占全国的 80%，冶炼能力占全国的 90%。此外，个人通过黄金交易所的二级交易平台也可以间接地参与交易，可以通过银行进行纸黄金交易和实物黄金交易。这些都体现了黄金市场化趋势的推进。

（一）基本职能

上海黄金交易所的基本职能是：提供黄金交易场所、清算、交割和配送；生成合理价格；发布市场信息等。交易所实行会员制，会员的组成包括黄金的生产企业、冶炼企业、首饰加工企业、造币公司及黄金进出口贸易企业和经国家批准的中国工商银行、中国农业银行、中国建设银行和中国银行四家国有银行，首批加入黄金交易所的会员共有 108 家。

对于进入交易所的黄金生产企业及金锭规格，黄金交易所都有明确的标准，只有达到国际标准的“9999”一号金及“9995”的二号金，才能进入交易所参加交易，而未达标准的金锭则不能进入交易所，黄金交易所将对所有的黄金冶炼企业及冶炼设备进行资格认证，只有经过中国人民银行认定方可进入交易所。黄金交易所的成立，有利于国家对黄金企业的规范管理，同时也对黄金的品质有了保证。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（二）交易方式

上海黄金交易所是目前国内可以交易现货黄金和其他贵金属的交易所。目前该交易所黄金的交易方式有两种。标准黄金的交易通过交易所的集中竞价方式进行，实行价格优先、时间优先撮合成交。非标准品种通过询价等方式进行，实行自主报价、协商成交。会员可自行选择通过现场或远程方式进行交易。

（三）交易品种与价格

上海黄金交易所主要实行标准化撮合交易方式。目前，交易的商品有黄金、白银、铂，交易标的必须符合交易所规定的标准。黄金有 Au99.95、Au99.99 和 Au50g 三个现货实盘交易品种，和 Au（T+5）与延期交收两个现货保证金交易品种；铂金有 Pt99.95 现货实盘交易品种和 Pt（T+5）现货保证金交易品种；白银准备挂牌延期交收合约。详细品种信息如表 1–2 所示。

表 1–2　上海黄金交易所交易品种表

交易品种	黄金（Au）					银（Ag）	铂（Pt）
合约	Au99.99	Au99.95	Au50g	Au（T+5）、Pt（T+5）	Au（T+D）	Ag（YQ）	Pt99.95
交易保证金	100%			10%			107%
交易单位	0.1 千克/手	1 千克/手	50 克/手	1 千克/手			
报价单位	元/克					元/千克	元/克
最小变动价位	0.01 元/克					1 元/千克	0.01 元/克
交易时间	10:00~11:30　13:30~15:30			9:45~11:30　13:30~15:30			10:00~11:30 13:30~15:00
可交割条块	1 千克	3 千克	50 克	1 千克、3 千克		15 千克	0.5 千克、1 千克、3 千克、4 千克、5 千克、6 千克
可交割成色	99.99%	99.95%以上	99.99%	99.95%以上		99.9%以上	99.95%以上
最小提货量	1 千克	3 千克	50 克	1 千克、3 千克		15 千克	3 千克

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

<table>
<tr><td>交易品种</td><td colspan="4">黄金（Au）</td><td>银（Ag）</td><td>铂（Pt）</td></tr>
<tr><td>交易方式</td><td colspan="6">自由报价、撮合成交</td></tr>
<tr><td>提货方式</td><td>择库存货、择库取货（任意指定仓库存取）</td><td>择库存货、定库取货（指定仓库存取）</td><td colspan="2">择库存货、择库取货（任意指定仓库存取）</td><td>择库存货、择库取货（任意指定仓库存取）</td><td>定库存货、定库取货（指定仓库）</td></tr>
<tr><td>交割期</td><td colspan="2">成交即时</td><td>成交后第 5 个工作日</td><td colspan="2">交割申请日</td><td>成交即时</td></tr>
</table>

上海黄金交易所作为我国唯一的黄金场内交易所，2005 年该所年黄金交易量突破 900 吨，交易金额首次突破 1000 亿元人民币。但与世界上最大的黄金市场——伦敦黄金市场相比，上海黄金交易所的交易量不足其 1%，2005 年伦敦黄金市场的日均结算量高达 73.83 亿美元。原因无他，上海黄金交易所为场内交易，并以实物黄金为主。而伦敦黄金市场则是场外交易，并且其黄金现货是延期交割的交易模式，吸引了大量的机构和个人投资者参与进来，因此造就了全球最为活跃的黄金市场。

上海黄金交易所的交易却主要在会员之间，会员主要是用金企业，而且一般为工业用金，因此交易主要是购买实物黄金，买入占其全部交易的占比在 99.8%以上，而且主要从事现货交易，供生产使用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二章　黄金投资的基本知识

一、黄金的属性及其种类

黄金是人类社会最早发现并利用的金属，黄金非常稀有。黄金是一种贵金属，黄金有价，并且价值含量比较高，“金碧辉煌”、“真金不怕火炼”、“书中自有黄金屋”等赞美之词无不表达黄金在人们心目中的崇高位置。黄金已成为人类社会复杂机理的一个重要组成部分。

（一）黄金的属性

1. 黄金的物理性质

黄金，又称为金，化学符号为 Au，原子序数为 79，原子量为 197，已知同位素 22 个，质量数是 183~204。金的熔点为 1063°C，沸点为 2808°C。金的密度比较大，在 20°C 时是 19.32 克/厘米。

金的柔软性较好，容易锻造和延展。在纯金上用指甲可划出痕迹，这种柔软性使黄金很容易加工。目前的技术能够将黄金碾成 0.00001 毫米厚的薄膜；将黄金拉成细丝，1 克黄金能够拉成 3.5 千米长、直径为 0.0043 毫米的细丝。黄金的硬度比较低，矿物硬度是 3.7，24K 金首饰的硬度只有 2.5。其延展性令它易于铸造，是制造首饰的佳选。

黄金是热和电的良导体，然而不如铂、汞、铅、银四种金属导电

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

性强。

金有吸收 X 射线的本领。金反射性可以在红外线区域之内，具有高反射率、低辐射率的性能。金中含有其他元素的合金可以改变波长，即改变颜色。金有再结晶温度低的特点。

2. 黄金的化学性质

金具有极佳的抗化学腐蚀和抗变色性能力。金的化学稳定性极高，在碱及各种酸中都极稳定，在空气中不被氧化，也不变色。金在氢、氧、氮中明显地显示出不溶性。氧不影响它的高温特性，在 1000℃高温下不熔化、不氧化、不变色、不损耗，这是金与其他所有金属最显著的不同。

金能溶解在王水（王水为盐酸和硝酸的 3：1 的混合剂）、盐酸和铬酸的混合液以及硫酸和高锰酸的混合液中，并且也能溶解于氰化物盐类的溶液中。

金的化合物易被还原为金属。高温下的氢、电位序在金之前的金属以及过氧化氢、二氯化锡、硫酸铁、二氧化锰等都可作还原剂。还原金能力最强的金属是镁、锌、铁和铝，同时，还可以采用一些有机质来还原金，如甲酸、草酸等。

（二）黄金的分类

黄金的分类方法主要有两种：一是按照性质分类，二是按照形态分类。按性质分类则是按照黄金产品的内部成色与特性不同进行的分类。

1. 按性质分类

（1）黄金是在自然界中以游离状态存在而不能人工合成的天然产物。按其来源的不同和提炼后含量的不同分为生金和熟金等。

生金又称为“原金”、“天然金”或者“荒金”，是人类从矿山或者河床边开采出来的、没有经提炼的黄金。生金分矿金和沙金两种。

矿金，又称为合质金，产于矿山、金矿，大多数是随地下涌出的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

热泉通过岩石的缝隙而沉淀积成，常常与石英夹在岩石的缝隙中，矿石经过开采、粉碎、淘洗，大颗的金能够直接拣取，小粒的可以用水银溶解。矿金很多与其他金属伴生，其中除黄金外还有银、铂、锌等其他金属，在其他金属未提出之前称为合质金。矿金因产于不同的矿山而所含的其他金属成分不同，所以，成色高低不一样，通常在50%~90%。

沙金则是产于河流底层或者低洼地带，常与石沙混杂在一起，经过淘洗出来的黄金。沙金来自于矿山，是由于金矿石露出地面，经过长期风吹雨打，岩石被风化而崩裂，金就脱离矿脉伴随泥沙顺水而下，自然沉淀在石沙之中，在河流底层或者砂石下面沉积为含金层，从而形成沙金。沙金的特点是：颗粒大小不一致，大的似蚕豆，小的像细沙，形状各异。颜色因成色高低而不同，九成以上是赤黄色，八成是淡黄色，七成是青黄色。

熟金是生金经过冶炼、提纯之后的黄金，通常纯度比较高，密度比较细，有的能够直接用于工业生产。经常见的有金条、块、锭与各种不同的饰品、器皿、金币及工业用的金丝、片、板等。由于用途不同，所需成色不一样，或者因无提纯设备，而只熔化没有提纯，或者提的纯度不够，形成成色高低不一样的黄金。大家习惯上按成色的高低分为纯金、赤金、色金 3 种。按照含金量不同可分为清色金、混色金和 K 金。

黄金经过提纯后达到相当高的纯度的金称为纯金，通常指达到99.6%以上成色的黄金。

赤金和纯金的意思很接近，但因时间与地方的不同，赤金的标准有所不同，国际市场出售的黄金，成色达 99.6%的称为赤金。而我国的赤金通常在 99.2%~99.6%。

色金，又称为“次金”、“潮金”，是指成色比较低的金。这些黄金由于其他金属含量不一样，成色高的达 99%，低的仅仅 30%。

（2）根据所含其他金属的不同划分，黄金又可以分为清色金、混

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



色金、K 金等。清色金是指黄金中只掺有白银成分，无论成色高低统称为清色金。清色金比较多，常见于金条、锭、块以及各种器皿与金饰品。

混色金则是指黄金内除含有白银之外，还含有铜、锌、铅、铁等其他金属。按所含金属种类和数量不同，可以分为小混金、大混金、青铜大混金、含铅大混金等。

K 金则是指银、铜按一定的比例，按足金为 24k 的公式配制成的黄金。通常来说，K 金含银比例越多，色泽越青；含铜比例较大，则色泽是紫红的。我国的 K 金在新中国成立初期是按照每 K 为 4.15%的标准计算，1982 年之后，已经与国际标准统一起来，以每 K 为 4.1666%作为标准。

2. 按形态分类

按照形态分类则是根据黄金产品的外部形状进行的分类。黄金按形态分就比较多样化了，比如块、条、叶、丝、粉以及币、锭等，民间还有称为“瓜子金”、“砣砣金”的黄金形态。

二、黄金的商品价值和主要用途

(一) 黄金的商品价值

黄金不同于一般商品，从被人类发现开始便具备了货币、金融以及商品属性，并始终贯穿整个人类社会发展的历史，只是其金融与商品属性在不同的历史阶段表现出不同的作用和影响力。

黄金作为一种特殊的商品，是一种贮藏手段，若将黄金当作财富的一部分，投资者就会选择具有自身价值的实金。业内一般这样描述黄金的价值：100 年以前，1 盎司的黄金可以购买一套好的男式西服；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时至今日，1 盎司的黄金依然可以买到一套好的男式西服。而其他货币，或许已经贬值了。

黄金的商品价值体现在两个方面：

1. 具有保值价值

在通货膨胀上升时，为了避免货币购买力的损失，实物资产包括不动产、贵金属（黄金、白银等）、珠宝、古董、艺术品等常常会成为资金追逐的对象。由于黄金价值的永恒性与稳定性，作为实物资产便成为货币资产的理想替代品，发挥保值的功能。所以，持有一定数量的黄金资产，具有最好的保值功能。

2. 具有避险价值

“乱世买黄金，盛世买古董”的传统智慧已经延续几千年，黄金在乱世成为避灾、逃难、安身立命的最好选择。在局势动荡的时期，直接影响经济的稳定性以及投资者对经济的信心，股市下滑，资金就有寻求避风港的需求。同时随着该地区国家货币的贬值，甚至在政局更替的情况之下，手中持有的货币便有可能变成一文不值。所以黄金价值高、易储存、流动性高和被普遍接受的特点使其替代货币成为财富的理想载体，发挥避险的功能。比如在美国入侵伊拉克前夕，中东地区就掀起了抢购黄金的浪潮。

（二）主要用途

黄金自古以来被当作五金之首，有着“金属之王”的美称，其显赫的地位几乎永恒。正因为黄金具有这一“贵族”的地位，在相当长一段时间曾经是财富与华贵的象征，利用它作为金融储备、货币、首饰等。到目前为止黄金在上述领域中的运用依然占主要地位。

随着人类社会不断的发展，黄金的经济地位和运用也不断地发生变化。它的货币功能在下降，在工业和高科技领域方面的运用渐渐地扩大。

黄金的主要用途有三大类：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



1. 用于国际储备

这是由黄金的货币属性所决定的。国际储备是一国货币当局为了弥补国际收支逆差、维持本国货币汇率的稳定以及应付各种紧急支付而持有的、为世界各国所普遍接受的资产。可以作为国际储备的资产应当具有如下特性：

（1）公认性。国际储备资产应当是能为世界各国在实际上普遍承认与接受的资产，若该资产不能为世界各国普遍承认与接受，那么则不能充当国际储备资产。

（2）流动性。国际储备资产应当具有充分的流动性，可以在其各种形式之间自由兑换，各国政府或者货币当局应当能够无条件地得到并在必要的时候动用这些资产。

（3）稳定性。国际储备资产的内在价值应当相对稳定。

由于黄金的优良特性，历史上黄金充当货币的职能，比如价值尺度、流通手段、储藏手段、支付手段以及世界货币。随着社会经济的发展，黄金已经退出流通领域。20 世纪 70 年代黄金与美元脱钩以后，黄金的货币职能也有所减弱，然而仍然保持一定的货币职能。当今许多国家，包括西方主要国家国际储备当中，黄金依然占有十分重要的地位。

2. 用于珠宝装饰

华丽的黄金饰品一直是社会地位和财富的象征。随着现代工业与高科技的发展，用金制作的珠宝、饰品、摆件的范围以及样式不断拓宽深化。随着人们收入的提高、财富的增加，保值和分散化投资意识的提高，也促进了这方面需求量的逐年增加。特别是随着生活水平的提高，亚洲国家成为黄金消费增长最快的地区。

根据世界黄金协会的数据，2007 年黄金消费需求大幅上升 7%，其中世界最大黄金市场印度的消费需求增长 17%，我国的需求量上升 13%，其中主要是珠宝商和零售投资的需求。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 用于工业和高新技术产业

众所周知，现代各项科学技术的发展都离不开电子工业，而且还占有重要地位。比如电子信息、航空航天、仪表仪器、计算机、收音机、电视机以及集成电路等，都是电子工业飞跃发展的结果，而电子工业与黄金及其他贵金属的运用是密不可分的。电子元件所要求的稳定性、导电性、韧性及延展性等，黄金和它的合金几乎都能一并达到要求。因此黄金在电子工业上的用金占工业用金的90%以上，而且用量在不断地增长。

金以它特有的性能应用于原子能工业中。由于它有很好的抗化学腐蚀性能，在核反应堆的部件表面镀一层光滑无孔的金层（厚度约为50~127微米）来防止零件腐蚀。在原子反应堆的铀棒上涂镀金，能够抗辐射。

金在其释放中子的能量为5电子伏特的时候，捕获截面积大得反常，达到2000靶，人们通常运用这一特性来确定核子反应中具有低能量的中子流；核反应堆的火花室要求抗辐射、耐高温、不腐蚀等特性，可以用金以及金的合金作点火材料。现在的核电站和正研究的室温核聚变反应需要金和其他贵金属。

在金的合金中有着各种触媒性质，还有良好的工艺性，很容易加工成超薄金箔、微米金丝和金粉，极易镀到其他金属、陶器及玻璃的表面上；在一定压力下金容易被熔焊和锻焊，可以制成超导体与有机金等，使它能够广泛应用到工业和现代高新技术产业中去，比如电子、化工、通信、宇航、医疗等领域。

三、黄金的重量计量单位和纯度计量方法

黄金交易单位，又称为黄金交易计量，简称为黄金单位。就是在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



黄金市场上买卖双方交易的重量计算单位。作为一种价格昂贵的金属，黄金交易单位是黄金买卖时确定买卖价格、结算买卖贷款的一项非常重要的要约。了解和掌握世界黄金市场常用的交易计量单位与换算方法，更是黄金投资者参与黄金交易之前必须掌握的基本知识。

（一）黄金的重量计量单位

计量黄金重量的主要计量单位为盎司、克、千克（公斤）、吨等。国际上一般通用的黄金计量单位则是盎司，人们经常见到的世界黄金价格都是以盎司为计价单位。

当前在中国通常习惯于用克来做黄金计量单位，我国虽然采用的是公制，然而中国的黄金计量单位与国际市场约定俗成的习惯计量单位“盎司”是不一样的，我国投资者投资黄金应当首先要习惯适应这种计量单位上的差异。

由于世界各国黄金市场交易的习惯、规则与所在地计量单位等不同，各国黄金交易的计量单位也有所差异。全球黄金市场上较为常用的黄金交易的计量单位主要有以下七种：

1. 金衡盎司

在欧美黄金市场上交易的黄金，其运用的黄金交易计量单位为金衡盎司，它与欧美日常运用的度量衡单位常衡盎司是有所不同的。金衡盎司则是专用于黄金等贵金属商品的交易计量单位，其折算如下：

1 金衡盎司＝1.0971428 常衡盎司＝31.1034807 克

1 常衡盎司＝28.3495 克

2. 司马两

司马两则是现在香港黄金市场上常用的交易计量单位。其折算如下：

1 司马两＝1.203354 金衡盎司＝37.42849791 克

折合杆秤制：1 司马两＝1.197713 两（16 两制）

折合市制：1 司马两＝0.74857 两（10 两制）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 市制单位

市制单位则是中国黄金市场上常用的一种计量单位，主要有斤与两两种。其折算如下：

1 市斤 = 10 两

1 两 = 1.607536 金衡盎司 = 50 克

4. 日本两

日本两则是日本黄金市场上应用的交易计量单位，其折算如下：

1 日本两 = 0.12057 金衡盎司 = 3.75 克

5. 托拉

托拉则是一种较为特殊的黄金交易计量单位，主要用于南亚地区的新德里、卡拉奇、孟买等黄金市场上。其折算如下：

1 托拉 = 0.375 金衡盎司 = 11.6638 克

6. 漕平两

在旧中国，黄金交易还应用过漕平两单位作为黄金交易的计量单位。漕平两是中国明末清初杆秤制单位，其折算如下：

1 斤 = 16 漕平两 1 漕平两 = 1.00471 金衡盎司 = 31.24997809 克

7. 盘

在新中国成立前，中国还应用过一种称为“盘”的黄金交易计量单位，其折算如下：

1 盘 = 70 漕平两 = 4.375 斤

各种金衡换算如表 2–1 所示。

表 2–1　各种金衡换算表

金衡盎司 (Ounce)	市两	司马两	克 (Gram)	格令 (Grain)	托拉 (Tola)	打兰 (Dram)	公斤 (Kilogram)	日本两
1	0.9953	0.831047	31.1035	480.00	2.6667	10.00	0.0311035	82.94
1.0047	1	0.8349	31.25	482.256	2.6792	10.047	0.03125	8.333
1.2033	1.1976	1	7.4269	577.5847	3.2088	12.033	0.03743	9.9802
0.03215	0.032	0.02672	1	15.4323	0.08574	0.3125	0.001	0.26666
0.002083	0.002074	0.00173	0.0648	1	0.00556	0.02083	0.000648	0.01728
0.375	0.3732	0.31164	11.6637	180.00	1	3.75	0.01166	3.11021

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



续表

金衡盎司 (Ounce)	市两	司马两	克 (Gram)	格令 (Grain)	托拉 (Tola)	打兰 (Dram)	公斤 (Kilogram)	日本两
0.1	0.09953	0.0831	3.11035	48.00	0.26667	1	0.00311035	0.8294
32.15	32.00	26.7183	1000.00	15432.10	85.73495	321.50	1	266.66
0.12057	0.1200	0.1002	3.750	5.7873	0.3215	1.2057	0.0035	1

（二）黄金的纯度计量

黄金及其制品的纯度被称为"成色"，市场上的黄金制品成色标识有两种：一种是百分比，比如 G999 等；另一种是 K 金，比如 G24K、G22K 和 G18K 等。中国对黄金制品印记和标识牌有规定，通常要求有生产企业代号、材料名称、含量印记等，无印记算作不合格产品，国际上也是这样，但对一些特别细小的制品也允许不打标记。

1. 用"K 金"表示黄金纯度的方法

黄金饰品通常分为足金与 K 金。K 金（或者开金）是黄金与其他金属熔合而成的合金。"K"是国际上用来表示黄金纯度（即含金量）的符号。国家标准 GB11887–89 规定，每开（英文 Carat、德文 Karat 的缩写，常常写作"K"）含金量为 4.166%，因此，各开金含金量分别为（括号内为国家标准）：

8K = 8 × 4.166% = 33.328%（333‰）

9K = 9 × 4.166% = 37.494%（375‰）

10K = 10 × 4.166% = 41.660%（417‰）

12K = 12 × 4.166% = 49.992%（500‰）

14K = 14 × 4.166% = 58.324%（583‰）

18K = 18 × 4.166% = 74.998%（750‰）

20K = 20 × 4.166% = 83.320%（833‰）

21K = 21 × 4.166% = 87.486%（875‰）

22K = 22 × 4.166% = 91.652%（916‰）

24K = 24 × 4.166% = 99.984%（999‰）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

24K 金往往被认为是纯金，成为“1000‰”，然而实际含金量是 99.99%，折算为 23.988K。

2. 用文字表达黄金的纯度

有的金首饰上或者金条金砖上打有文字标记，其规定为：足金的含金量不小于 990‰，一般是将黄金重量分成 1000 份的表示法，比如金件上标注 9999 的为 99.99%，而标注为 586 的为 58.6%。例如在上海黄金交易所中交易的黄金主要是 9999 与 9995 成色的黄金。

3. 用分数表示黄金纯度的方法

例如标记成 18/24，即成色为 18K（750‰）

例如标记成 22/24，即成色为 22K（916‰）

4. 用阿拉伯数字表示黄金纯度的方法

比如 99——表示“足金”

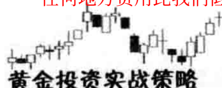
比如 999——表示“千足金”

四、黄金投资具有哪些特点和优点

在投资市场上，供投资者选择的投资品种非常丰富。为何要选择黄金投资呢？黄金投资与其他形式的投资相比究竟有什么优势呢？

从投资角度来看，黄金不失是一种很好的投资产品。黄金具有良好的安全性、变现能力以及比较稳定的回报率，是一种很好的、具有特性的投资产品。从安全性来看，黄金经过千年不改其物理属性，也是历史最长的金融产品之一；从变现能力来看，黄金基本不会因为地点改变其价值，有国际统一的价格标准，容易计算，是一种国际通用的金融产品，可以用来长期保值，并随时变现。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



(一) 黄金投资的特点

1. 安全性

投资黄金，可以大大地增加个人财产的安全性。这是与黄金本身的特点分不开的，作为一种金融投资产品，黄金具有品质十分稳定且质地均匀、无须折旧、转移较快、交易迅速、全球通用、变现容易的特点。

因此，黄金投资是一种相对安全稳定的投资。

2. 逆向性

黄金的价值是本身固有的，当纸币由于信用危机而出现波动贬值的时候，黄金便会按照此货币贬值比率自动向上调整。而当纸币升值的时候，黄金价格处于恒定，这种逆向性就成为人们投资规避风险的一种手段，是黄金投资的又一主要价值所在。

3. 稀有性

当前地球黄金存量约 13.74 万吨，地面上黄金存量以 2%速度递增，黄金年供应量大概为 4200 吨，当前由于全球工业、首饰业快速地发展，黄金的需求量也呈现直线上升。

4. 投资性

由于黄金长期趋势向上，每日波幅不会超过 3%，而且黄金市场几乎不可能被人为操纵，风险比较小，因此黄金是一种非常适合长期投资的产品，不同于一些投机型的金融产品。

(二) 黄金投资的优点

黄金与股票、期货、债券、外汇并列为世界五大主要投资品种，是构成国际金融市场的重要投资工具之一。在动荡的世界政治、经济形势下，黄金交易以其内涵显著的保值避险特点，正日益为更多的投资者所青睐，并成为低利率时代的重要投资工具。

与其他投资产品比较，黄金投资的优势体现在下列几方面：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 税收优势

黄金投资是世界上所占税项负担最轻的投资品种。在中国，购买投资性金条、金币比购买黄金消费品，在税收方面要少增值税、特别消费税等税项负担。

2. 产权转移便利

黄金不像房地产那样，当转移产权时需要经过复杂烦琐的产权过户手续，缴纳大笔过户税，假如是遗产，还要交纳大笔遗产税及律师费，而黄金任何人都能够公开购买，还能像礼物一样进行自由的转让，没有任何类似于登记制度的阻碍。

3. 世界上最好的抵押品种

由于黄金是一种国际公认的金融品，是一种全球性的绝对财富，根本不担心买家承接，所以，不论是向银行申请贷款还是典当，这都是最好的抵押品。

4. 黄金可以保持长远的价值

普通商品随着时间的流逝，通常均会出现物理性老化和破坏的现象，其价值会随着应用的年限增加而渐渐降低直至消失。而黄金作为一种贵金属产品，其质地不会发生根本性的变化，其基本价值仍然存在。即使黄金掉进“王水”里，经过一系列化学处理，仍能够恢复原貌。

5. 黄金是对抗通货膨胀和政治经济动荡的最好武器

近几十年，通货膨胀愈演愈烈，造成各国货币大量缩水，给以存款为主要方式的投资者的个人财产带来了十分大的损失。相反，黄金就会随通货膨胀而相应地上涨，因此投资黄金，才是避免在通货膨胀中被蚕食的最好办法。此外，国际地缘政治局势动荡不安，中东战争、国际恐怖主义导致在一些国家货币信用崩溃，黄金已经成为了人们财产最好的避险工具。

6. 没有庄家操纵市场

任何地区性股票市场均有可能被人为操纵，然而黄金市场却不会

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



出现这种情况。黄金市场是世界性的投资市场，全世界一样的投资对象、一样的价格，现实中还没有哪一个财团具有可以操纵黄金市场的实力。因此黄金投资者也就获得了很大的投资保障。

7. 没有时间限制随时可以交易

从时间上来看，伦敦、纽约、香港等全球黄金市场交易时间连成一体，构成了一个二十四小时无间断的投资交易系统，另外，黄金的世界性公开的市场不设停版和停市，使得黄金市场投资起来更有保障，根本不用忧虑在非常时期不能重新入市以平仓止损。

总的来说，个人投资黄金的价值主要体现在以下三个方面：

一是购买黄金能用来制作首饰佩戴，也能用来制作高档生活用品及装饰品，以最低的成本来使用消费黄金。

二是保值价值。黄金良好的安全性和保值性决定持有黄金能够规避通货膨胀等给个人财产带来的缩水与贬值，使个人财产获得安全保障。

三是投机盈利。与其他投资产品比，黄金市场价格起伏变化与其他品种相比具有更大的趋势性与连续性，对投资者而言，更加容易判断其行情的趋势，顺势操作以获取盈利。

五、我国黄金投资品种的比较

我国现有黄金投资品种对比如表 2–2 所示。

表 2–2　我国现有黄金投资品种对比

项　目	交易起点	手续费用	特　点
纸黄金	1700 元	0.5 元/克至 1 元/克之间	操作简单，不用提金
实物黄金	17000 元	0.48 元/克左右	可以保值，要提金
黄金 T+D	—	0.48 元/克左右	风险较大，以小博大
黄金期货	20400 元	0.06 元/克左右	风险大，以小博大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当今我国黄金投资品种有四种：实物黄金（包括金条金块、纪念金币与黄金饰品）、纸黄金、黄金递延交易以及黄金衍生产品（黄金期货与黄金期权）。

（一）实物黄金

在实物黄金当中，纪念金币与黄金饰品是由黄金零售商销售，具有较高溢价，而且需缴纳增值税。金条金块的交易主要集中于银行与投资公司。金条金块交易成本低于纪念金币和黄金饰品而且不征收交易税，但回购困难。假如购买实物黄金数量很大，则将面临保存成本高，安全性等问题。

目前的实物黄金交易品种为 Au99.99 和 Au100g 两个品种，报价方式是人民币元/克，最小交易量是 100 克。实物黄金有很好的抵御通货膨胀的作用，更适合那些希望长期保值、有真正提金需求的投资者，并且双向交易手续费只有交易总额 15‰（0.48 元/克左右），比纸黄金更为低廉。实物黄金供给不足是该领域的硬伤，而且炒卖实物黄金必须提金，而我国的提金地点非常有限，对于中小投资者来说不太方便。

投资者需要携带身份证与至少 17000 元的资金去银行开户，获得网络操作“钥匙”，通过该银行的内部网络系统间接参与金交所交易。

（二）“纸黄金”

“纸黄金”是中国的几家银行推出的一种理财业务，比如中国银行和工商银行在北京、上海、深圳、成都等大城市推出了纸黄金理财产品。只能进行实盘交易，即你有多少钱，才能买多少黄金，他们是按“克”来计算的，最低 10 克起，不能做“沽单”，就是说只有在黄金价格上升的时候你才能赚钱。

“纸黄金”交易没有实金介入，是一种由银行提供的服务，以贵金属为单位的户口，投资者不需通过实物的买卖及交收而采用记账方式来投资黄金，由于不涉及实金的交收，交易成本可以更低。值得留意

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的是，虽然它可以等同持有黄金，但是户口内的“黄金”一般不可以换回实物，如想提取实物，只有补足足额资金后，才能换取。

目前来看，由于“纸黄金”业务操作简单、不存在实物储存问题，最适合中小投资者操作。只要秉承半年到 1 年以上的中长线操作原则，一般都可以有所获益，近年的年收益率为 20%~40%，完全与国际金价同步。

根据国际黄金现价，投资者只要准备 1700 元人民币就可以从事“炒金”业务了，开户过程比股票开户要简单，只要携带本人身份证与至少 1700 元人民币去银行柜台办理纸黄金专用账户即可，以后直接在银行账户上交易，不用委托第三方。

（三）黄金递延交易

从 2005 年起，上海金交所推出了黄金 T+D 交易品种，简称为 TD，是黄金延期交收交易品种，俗称为“黄金准期货”。它是指以保证金方式进行交易，会员及客户可以选择合约交易日当天交割，也可以延期至下一个交易日进行交割，同时引入延期补偿费机制来平抑供求矛盾的一种现货交易模式。当前交易所实行 10%的首付款制度，可以递延交割，这就相当于 10%保证金的黄金期货，不同点是没有交割期限，投资者能够永远持仓，也能够在买入当日就进行交割申报申请交割。

黄金 T+D 其特点是可以以小博大。还有一个做空机制，即在高价先卖出，在低价再买入平仓赚取差额，手续费与金交所现货金手续费等同。

由于黄金准期货可以满足市场参与者对黄金保值、套利及投机等方面的需求，成为了当前金交所交投最活跃的交易品种。但与期货投资操作原理相同，T+D 产品风险较大，可期待收益率就预示着相同比例的风险，为此，中小投资者介入需要谨慎。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（四）黄金期货

一般来说，黄金期货的购买、销售者，均在合同到期日前出售和购回与先前合同相同数量的合约，也就是平仓，不需真正交割实金。每笔交易所得利润或者亏损，等于两笔相反方向合约买卖差额。这种买卖方式，才是人们通常所称的“炒金”。黄金期货合约交易只需10%左右交易额的定金作为投资成本，具有比较大的杠杆性，少量资金推动大额交易。因此，黄金期货买卖又称为“定金交易”。

其风险与收益被放大了八九倍，黄金期货的价格波动风险也远远高于实物黄金与纸黄金，所以交易黄金期货时需要严格进行资金管理。黄金期货交易非常便捷，流动性高，更适合于专业投资者。黄金期货价格一般与现货黄金价格之间存在价差（即基差），理论价差反映为黄金期货合约持有期的持仓成本，所以在交易黄金期货时需要评估其理论价格，来防止黄金期货价格的过度基差风险。短线“做多”黄金期货比较保险。

黄金（T+D）递延交易与黄金期货交易特点相似，但递延交易的成本最高并且不确定。黄金期货交易手续费在众多黄金产品中最低，单边每手仅为100元。假如是日内双边交易，只收单边费用，而且黄金期货持仓成本仅为实物黄金和纸黄金的1/8。随着黄金期货市场的逐步成熟，黄金期货价格逐步回归现货价格，黄金期货的投资优势越来越显著。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三章 了解左右黄金价格的因素

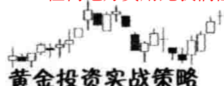
一、黄金价格主要有哪些类型

世界上黄金价格主要有三种类型：市场价格、生产价格以及准官方价格。其他各类黄金价格都是由此派生。

（一）市场价格

市场价格包括现货价格与期货价格。这两种价格既有一定的联系，又有一定的差异。这两种价格均受供需等各种因素的制约与干扰，变化较大，而且价格确定机制非常复杂。通常现货价格与期货价格所受的影响因素相似，所以两者的变化方向与幅度都基本上是一样的。然而由于市场走势的收敛性，黄金的基差（即黄金的现货价格与期货价格之差）会随期货交割期的接近而不断地减小，到了交割期时，期货价格和交易的现货价格大致相同。从理论上来讲，期货价格应当稳定地反映现货价格加上特定交割期的持有成本。所以，黄金的期货价格应该高于现货价格，远期的期货价格应该高于近期的期货价格，基差为负数。但由于决定现货价格与期货价格的因素错综复杂，比如：黄金的近、远期的供给，包括黄金年产量的大小，各国央行黄金储备的抛售等；黄金的市场需求情况，这里又包括黄金实际需求（工业、首

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



饰业等）的变化，黄金回收和再利用等；通货膨胀率的高低、利率、世界和各国政局的稳定性和一些突发事件均是影响投资者心理的主要因素，从而影响黄金价格的走势；投机者运用突发事件、金价波动大肆炒作，此外，还有各种对冲基金入市兴风作浪，人为制造供需的假象。这一切均有可能使得世界黄金市场上黄金的供求关系失衡，出现现货价格与期货价格关系扭曲的现象，此时，因黄金供不应求，持有期货的成本很难得到补偿，甚至出现基差为正值的状况，造成现货价高于期货价，近期期货价格高于远期期货价格的现象。

随着中国香港黄金市场等黄金市场的成立，全世界黄金市场已形成了一个连续不断的整体，交易 24 小时不间断。由于受到上述这些因素的作用，世界市场上的黄金价格往往强烈变动。只有中、长期的平均价格，因其中和了各种投机因素，才是一个较为客观反映黄金受供求影响下的市场价格。比如：在国际货币基金组织在 1976~1980 年的 45 次黄金拍卖当中，实现平均价格是 228.56 美元/盎司，该价格很接近伦敦黄金定价市场在同一时期的平均值。

（二）生产价格

生产价格则是按照生产成本建立一个固定在市场价格上面的明显稳定的价格基础。以目前的汇价估算，黄金开采平均总成本大约稍微低于每盎司 260 美元（1986 年，南非黄金生产成本大概是每盎司 258 美元）。事实上，随着科学技术不断的进步，找矿、开采、提炼等的费用一直不断地在降低，黄金开采成本呈现下降的趋势。世界黄金协会的统计表明，当前世界每年新增的黄金大概是 2600 吨，而黄金每年的需求量均大于开采量 300~500 吨。然而因 1996 年以来各国中央银行的大规模抛售黄金行为，国际市场的金价从 418 美元/盎司的高位一路下挫，甚至下跌到 257.60 美元/盎司，低于一定时期的黄金生产成本，使得各大黄金生产国蒙受非常大的损失。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（三）准官方价格

准官方价格是被中央银行用作和官方黄金进行有关活动而使用的一种价格。1998 年，世界各国中央银行官方总储备量大概是 34000 吨。按照现有生产能力计算，这相当于 13 年的全球黄金矿产量，并占已经开采的全部黄金存量 13.74 万吨的 24.7%，这则是确定准官方金价的一个重要原因。在准官方价格当中，又分为抵押价格与记账价格。

（1）抵押价格。在 1974 年意大利为了实现向联邦德国借款，以本国的黄金作抵押而产生的。抵押价格的确定在现代黄金史上具有极其重要的意义。一是符合国际货币基金组织的每盎司黄金相当于 35 个特别提款权的规定，二是又满足了持有黄金的中央银行不冻结黄金的需要。事实上，这种价格则是美国对黄金不要“再货币化”的要求，与欧洲对黄金“非货币化”谨慎要求的组合。借款的时候，以黄金作为抵押，黄金依据市场价格作价，再给折扣，在一定程度上金价给予保值，因为有大量黄金在抵押。假如金价下跌，那么借款期的利息就得高于伦敦同业银行拆放利率。

（2）记账价格。它是在 1971 年 8 月布雷顿森林体系解体以后提出的。由于市场价格具有很强的吸引力，在市场价格和官方价格之间存在十分大差额的情况之下，世界各国因为其官方黄金储备定价的需要，都提高了自己的黄金官价，因而便产生了为确定官方储备的准官方记账价格。在操作过程中主要有三种方法：

一是根据不同折扣标准（以市场净价或者直至 30%的折扣）与市场价格联系起来，按照不同的基础以不同的调整期来确定金价（分为 3 个月的平均数，月底平均数等）。

二是以购买价当作定价的基础。

三是一些国家以历史官价来确定，比如美国 1973 年 3 月定的 42.22 美元/盎司，有的国家根据 1969 年国际货币基金组织 35 美元/盎司来确定。准官方价格在世界黄金交易中已经成为一个比较重要的黄

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



金价格。

二、黄金市场的价格机制是如何确定的

黄金大家都很熟悉，可是市场上黄金的价格又是怎样来的呢？又有着怎样的价格机制？这是很多投资者关心的话题之一。

目前全球黄金市场的定价权主要由美国黄金市场和伦敦黄金市场所主导，我国黄金价格是按照国际金价来确定的，国际金价和国内金价具有非常高的相关性。

全球黄金市场是一个有着很复杂层次的网络体系，主要可分为场外市场与场内市场。场外市场经营黄金现货与黄金远期合约产品，伦敦金银市场协会（LBMA）通过五大报价银行等大型黄金批发商同苏黎世、中国香港等黄金零售市场的信息传递，主导着全球黄金现货的价格；场内交易市场经营黄金期货、黄金期权与黄金 ETF 等产品，纽约是全球黄金期货定价中心。

（一）伦敦主导黄金现货市场的定价

伦敦是一个典型的场外交易市场，伦敦黄金市场的交易者都不通过中间商直接进行交易。包括信用在内的所有风险都由交易双方共同承担。这是 OTC 市场相对于场内交易明显的区别。独特的定价机制是伦敦黄金市场的最大特色。

1919 年，伦敦黄金市场就开始实行日定价制度，每天两次，该价格是世界上最主要的黄金价格。从 1919 年 9 月 12 日起，伦敦五大金行的代表第一次聚会“黄金屋”，开始制定伦敦黄金市场每日的黄金价格，此种制度一直延续至今。五大金行每日制定两次金价，分别为 10:30 与 15:00。由五大金商代表几乎全世界的黄金交易者，包括黄金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的供给者、黄金的需求者和投机者们决定出一个在市场上对买卖双方最为合理的价格，而且整个定价过程是完全公开的。定价的时间长短要看市场的供求情况，短则1分钟，长则可达1小时左右。随后，新价格就会迅速传递到世界各地的交易者。

伦敦金价之所以重要，与伦敦黄金市场在世界黄金交易中的核心地位密不可分。伦敦垄断了世界最大产金国——南非的全部黄金销售，使得世界黄金市场的大部分黄金供给都通过伦敦金市进行交易。而且伦敦黄金市场上的五大金商在全球也是声誉显著，与全球很多金矿、金商等拥有十分广泛的联系。五大金商有许多的下属公司，下属公司又与许多商店和黄金顾客联系，这个范围不仅涉及伦敦黄金市场，而且扩展到整个世界，加上在定价过程中，金商提供给客户的是单一交易价，没有买卖差价，价格较为合理，因此许多人喜欢在定价时进行交易。

正因为伦敦金价有以上的特点，所以伦敦黄金市场价格成为全球最重要的黄金价格。

目前，伦敦黄金市场上的四大定价金行分别是洛希尔国际投资银行、加拿大丰业银行、德意志银行和英国汇丰银行。

（二）苏黎世黄金市场的定价机制

苏黎世黄金市场是战后快速成长起来的世界性的黄金自由交易中心。虽然其本身没有黄金供给，然而由于瑞士特殊的银行体系与辅助性的黄金交易服务体系，为黄金交易提供了一个既自由又保密的环境。所以，苏黎世黄金市场在世界实物黄金交易中保持了独特的优势。由瑞士三大银行——瑞士银行、瑞士信贷银行以及瑞士联合银行构成苏黎世黄金总库。苏黎世黄金市场没有金价定盘制度，银行的个别头寸是不公开的，而由联合清算系统对银行的不记名头寸进行加总，并每日接受这些头寸的变动，在每个交易日的任一特定时间，结合供需状况确定当天交易金价，这种价格则是苏黎世黄金市场的黄金官价，全

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



天金价在该价格的基础上自由波动，而无涨停板的限制。苏黎世黄金官价对苏黎世黄金总库成员具有约束力，并且对世界上其他银行起到指导作用。

（三）纽约主导全球黄金期货的定价

美国黄金市场是世界上最主要的黄金场内市场。其主营黄金的金融衍生品，包括黄金期货、期权和黄金 ETF 等产品。虽然每年用于投资的黄金实物交割量不大，但由于大部分交易都采用对冲方式交割，所以黄金期货期权交易量十分巨大，并且在稳步增长。

美国黄金市场的建立是具有历史背景的。19 世纪 70 年代，美国陷入越南战争泥潭，国际收支不断地恶化，再无力承当布雷顿货币体系（该体系要求美元以官价兑换黄金，各国货币与美元挂钩）。1971 年 8 月 15 日，美国政府不得不宣布停止履行对外国政府或者中央银行以美元向美国兑换黄金的义务。1973 年 3 月美元贬值，此后黄金价格高涨，美元贬值的趋势再无法逆转。美国投资者为了避免美元贬值带来的亏损，快速发展起黄金市场。

现在，纽约黄金市场已经是世界上最大的黄金期货集散地。纽约商品交易所（COMEX）自身并不参加期货的买卖，只是提供一个场所和设施，并制定一些法规，保证交易双方在公开、公平的原则下加以交易。在纽约交易的所有黄金均应当在纽约交易所里通过公开喊价的方式进行成交；任何交易者均有机会以最佳的价格成交，而且像其他期货交易所一样，纽约商品交易所对现货和期货的合约都有很复杂的规定。其期货合约的单位规定是 100 金盎司，最小价格变动是 10 美分/盎司。

美国黄金市场以 COMEX、CBOT 和 NYSE 为组织核心，占据了全球黄金衍生品市场的中心地位。此外，在与 CME 收购 CBOT 的竞争中失败后，美国洲际交易所（ICE）收购了传统产金国加拿大的温尼伯商品交易所（WCE，从 1972 年即开始试验黄金期货），将美国黄金市场

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的影响力进一步扩大。

(四) 中国香港金银业贸易场的定价机制

中国香港金银业贸易场组建于 1910 年，是一个由华资金商占优势地位的市场。开业 100 多年来，一直保持着与众不同的黄金交易方式，会员能够在场内以公开喊价的方式进行交易，假如庄家开价，一口价能够成交 2000 司马两（香港金银业贸易场的黄金交易规格是 5 个司马两为一条的 99 标准金条），即为“公开减价 + 庄家制”，所有交易均以口头拍板的形式决定，不需要签订合约。

以上各大黄金市场的价格是相互影响的。全球各大金市的交易时间以伦敦时间为准，形成伦敦、纽约（芝加哥）接连不停的黄金交易。伦敦每日上午 10:30 的早盘定价揭开北美金市的序幕。此后，纽约、芝加哥等市场先后开市。当伦敦下午定价以后，纽约等市场仍在交易中，香港市场也会加入。伦敦的尾市价格会影响美国的早市价格，美国的尾市会影响到香港的开盘价，而香港的尾市价和美国的收盘价又会影响伦敦的开市价，如此循环。

从上述的分析可以看出，商业银行对国际金价的形成起到至关重要的作用。黄金作为一种准货币商品，其定价机制不同于普通商品，离不开商业银行的参与。这些参与黄金定价的银行具有很大的经济实力和重要的地位，黄金交易占十分大的比例，所以他们的成交价对其他金商来说有重要的参考价值。

三、左右黄金价格的因素有哪些

“工欲善其事，必先利其器”。投资黄金首先要了解影响黄金价格的因素。左右黄金价格的因素很多，诸如国际政治、经济、汇市、欧

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



美主要国家的利率以及货币政策、各国央行对黄金储备的增减等因素，对黄金走势的影响最大。具体来说，可以分为以下几方面：

（一）供求关系的影响

世界黄金市场供求关系决定价格的长期走势。黄金价格是基于供求关系的基础之上的。如果黄金的产量大幅增加，则黄金价格会受到影响而下挫。

当前全球黄金市场供给的主要因素是黄金生产与各国中央银行的黄金出售。黄金生产量的提高，关键是新金矿的发现以及黄金提取方法的提高。由于黄金矿的发现很不容易，而且一个金矿从发现到开采过程需要几年甚至十几年的时间，所以在短期内对黄金产量影响不大。

当前世界已开采出来的黄金约 15 万吨，世界各国央行的储备金大约有 4 万吨，个人储备的有 3 万多吨。因而，世界上黄金官方储备量的变化将会直接影响世界黄金价格的变动。20 世纪 70 年代，浮动汇率制度登上历史舞台后，黄金的货币性职能受到削弱，作为储备资产的功能得到加强。各国官方黄金储备量增加，直接造成了 20 世纪 70 年代后，全球黄金价格大幅度上涨。

20 世纪 80~90 年代，全球各国中央银行开始重新看待黄金在外汇储备中的作用。中央银行逐渐独立以及日益市场化，使其更加强调储备资产组合的收益。在此种背景之下，未得到任何利息收入的黄金（除了参与借贷市场能够得到一点收益之外）地位有所下降。一些国家中央银行决定减少黄金储备，结果 1999 年比 1980 年的黄金储备量减少了 10%，正是由于主要国家抛售黄金，造成当时黄金价格处于低迷状态。

黄金的需求主要是指黄金饰品需求与投资需求。2006 年，全球首饰加工业需求量下降了 16%，但 2007 年上半年，首饰加工需求在 2006 年较低的水平上出现强劲反弹，为 2008 年黄金价格上扬奠定了基础；同时由于美元继续看跌，国际政治局势紧张以及国际金融市场

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不稳定，促进了黄金投资需求的增长，这也是这一波黄金价格上扬的重要原因。

（二）美元走势的影响

美国的经济总量占世界第一，是世界经济的火车头，同时全球黄金价格采用美元为计价单位，这使得美国经济的发展状况以及美元走势对黄金价格有重大影响。主要体现在：

当美国经济发展状况良好，金融市场稳定，通货膨胀率低时，这会增强人们对美元的信心，从而吸引大量的国际资金流入美国进行投资，促使美元升值，这样就会影响黄金价格；同时美联储会依据美国经济状况所作出不同的货币政策安排，例如当美联储决定加息，这会促使在外汇市场上美元升值，投资者认为持有美元能获取高利息的收入，而持有黄金的机会成本太高，在此种情况下投资者投资取向会发生变化，从而影响全球黄金市场的需求和价格。1970 年，美国处于高通货膨胀中，黄金价格直冲云霄，美联储为了遏制通货膨胀，改变市场对通货膨胀的预期，在 1981 年将利率提到一个前所未有的高度，随之而来的就是黄金市场牛市的崩溃；21 世纪初美国的新经济泡沫破裂，造成金融恐慌，大量资金为了避险选择了黄金及其各种黄金的衍生工具进行投资，为今后几年黄金的价格上涨开启了上升通道；2007 年下半年次级债危机使得美国金融市场、资本市场受到重创，而黄金价格则在随后的 9 月、10 月、11 月三个月中出现大涨。

美元价格与美国经济状况有着密切的关系 2001 年以来，美元贬值的单边形势明显，而国际黄金价格由美元标价，美元贬值对国际金价是一个有力的支撑。美元价格通过美元指数表现出来，黄金价格与美元指数的走势具有明显的反向性，其变动具有负相关性。

从投资的角度分析也可以得出相同的结论，美元的升值或者贬值代表着人们对美元的信心。美元升值，说明人们对美元的信心增强，从而增加对美元的持有，相对来说减少对黄金的持有，从而造成黄金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



价格回落。反之，美元贬值则造成黄金价格上涨。

（三）国际政治军事变动的影响

国际政治军事变动对黄金价格的影响，是由现代货币制度而致。1970 年，货币本位由黄金本位转换为信用本位之后，国际政治军事局势变动成为影响黄金价格走势的一个重要因素，正如俗话所言的“大炮一响黄金万两”。

权力主导的正式货币制度安排是以国家权力主导的立法与制度为前提的信用货币制度，其货币制度稳定性受制于权力主导下的政治稳定，也就是说，进行货币制度设定的权力主导者——政府必须能够保持稳定与延续。而当国际政治军事局势发生变动的时候，局部战争会通过相对的权力主体预期的变动，影响着局部或者全球信用货币体系的稳定，从而导致黄金价格走势的波动。

2001 年的“9·11”事件的发生，使得美国国际政治与军事力量政策转向反恐，同时美国在反恐战略中奉行的先发制人战略，进一步加大了美国国际政治与军事力量发展的不稳定性。这造成美国这个信用泡沫蓄水池中的游资加速逃离美国，美元承受很大的经济压力，开始新一轮的贬值，美元价值的变动将直接影响国际黄金价格。从 2001 年下半年黄金价格开始回升，开始一步步走出熊市阴影。

2007 年 12 月，国际黄金价格突破历史新高，也与巴基斯坦前总理贝·布托遇刺以后引发的政局动荡有关。

（四）石油价格的影响

石油是重要的战略与经济资源，石油价格的上升常常使得以石油为原料的生产成本上涨，从而可能导致通货膨胀，投资者就会买入黄金进行保值，使得黄金价格上涨。

从历史经验来看，黄金和石油的价格具有正相关性，即两者价格变动具有同向性。1970 年原油价格大升，同期黄金价格也大涨；1980

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

年石油价格一路走低，黄金牛市也于 1981 年结束，进入下降通道；进入 1990 年，石油的价格在低位徘徊，黄金的价格更是跌入历史低点；最近几年，特别是 2007 年黄金和石油的价格同时大幅上扬，石油价格冲击 100 美元/桶，而黄金的价格则是冲击 1981 年创下的最高价格 850 美元/盎司，跃到 910 美元/盎司以上。黄金和石油价格的正相关性主要由以下几点因素造成：

（1）国际黄金和石油价格都采用美元标价，美元汇率波动会直接引发黄金价格和石油价格的同向波动。

（2）高油价会加剧通货膨胀，通货膨胀引发黄金价格上涨。

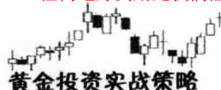
（3）石油价格变动直接影响着石油产出国对黄金的运作，从而引发黄金价格波动。这些石油生产大国，比如沙特、卡塔尔、阿联酋、科威特、伊朗等大多集中在海湾地区，多为阿拉伯国家，手中持有巨额的石油美元。当国际黄金价格波动的时候，它们对石油美元的操作常具有同向性。

为了转移风险，石油输出国常常把石油美元中极大的一部分投入到国际金融市场上去，而黄金作为规避风险、投资保值的优良工具，自然也在这些石油输出国的选择范围内。

石油价格上升的时期，产油国所持有的石油美元会快速膨胀，因而这些国家就会相应地提高黄金在其国际储备中的比例，增加国际黄金市场上对黄金的需求，从而推动黄金价格的上涨。

此种情况在 2005 年表现得特别明显。当年，黄金价格与石油价格都大幅上涨，为石油输出国带来了十分丰厚的收入，尤其是中东地区国家的黄金需求也随着石油收入的大幅增加而增长。据世界黄金协会的统计，2005 年中东地区的黄金投资需求同比增长了 38%，其中几个重量级产油国对黄金的投资需求特别强烈，阿联酋的黄金需求增长率达到 33%；沙特的黄金需求增长率同比增加 82%；埃及的增长率更是高达 150%，正是这些来自中东的石油美元推动了黄金投资需求增长，从而推动了黄金价格的上涨。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（五）世界金融危机的影响

如果出现了世界级银行的倒闭，世界金融黄金价格会有什么反应呢？

其实，此种情况的出现就是因为危机的出现。人们自然都会保留金钱在自己的手上，银行便会出现大量的挤兑或破产倒闭。情况就像前不久的阿根廷经济危机一样，全国的人民都要从银行兑换美元，而国家为了保留最后的投资机会，禁止了美元的兑换，进而发生了不断的骚乱，全国陷入了恐慌之中。

当美国等西方大国的金融体系出现了不稳定现象的时候，世界资金就会投向黄金，黄金需求增加，黄金价格即会上升。黄金在此时就发挥了资金避难所的功能。只有在金融体系稳定的情况下，投资者对黄金的信心就会大打折扣，将黄金沽出造成黄金价格下跌。

20 世纪 90 年代金融危机的频繁发生已经表明，金融全球化进入了一个新阶段。一是新兴国家的地位提高，影响力增强，小国货币问题也会引发全球金融动荡；二是全球化作为一把双刃剑，有利也有弊；三是随着金融全球化和信息化的发展，国际金融风险日益加大。因此，在经济全球化的大趋势中，人们还必须探索新型的国际金融安全机制。

然而，美国在国际社会的表现却常常令人难以理解。在国际金融危机的关键时刻，美国并没有担当起“救世主”的角色。这加剧了人们对美国及美元的担忧，但是全球的动荡局势又使人们期盼美元稳定。黄金和石油价格的大幅上扬，促使大量的国际对冲基金参与逐利，进而对美元走势产生影响。国际市场关系正日渐复杂化。

（六）通货膨胀的影响

2007 年 11 月，欧盟区 CPI 达 3.1%，创下 6 年来的新高；在食品涨价因素的带动下，美国 CPI 数据为 4.3%；中国 2 月份 CPI 数据再次创下 11 年新高。罗杰斯认为，相对于其他商品，黄金的升势其实来得

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

较迟。一直等到通货膨胀的加剧，黄金价格的上涨才越发猛烈。另外，有人计算，若加入通货膨胀因素，1980 年的 850 美元，大约相当于现今的 2000 多美元，也就是说，现在 1000 美元金价较其实质历史高价仍相差超过五成。

大家知道，一个国家货币的购买能力，是根据物价指数而决定的。当一个国家的物价越稳定时，其货币的购买能力便会越稳定。相反，通货率越高，货币的购买力便会越弱，这种货币便会越缺乏吸引力。假如美国和世界主要地区的物价指数保持平稳，持有现金也不会贬值，又有利息收入，必然成为投资者的首选。

相反，假如通货膨胀剧烈，持有现金根本没有保障，获得利息也赶不上物价的暴涨。大家就会采购黄金，因为此时黄金的理论价格会随通货膨胀而上升。西方主要国家的通货膨胀越高，以黄金作保值的要求也就越大，世界黄金价格也会越高。其中，美国的通货膨胀率最容易左右黄金的变动。而一些比较小的国家，例如智利、乌拉圭等，每年的通货膨胀最高能达到 400 倍，却对黄金价格毫无影响。

（七）本地利率的影响

投资黄金不会获得利息，其投资的获利完全凭价格上涨。在利率偏低的时候，相比之下，投资黄金会获得一定的好处；但是利率升高的时候，所收取的利息会更加吸引人，无利息黄金的投资价值便会下降。既然黄金投资的机会成本比较大，则不如放在银行收取利息更加稳定可靠。尤其是美国的利息升高的时候，美元就会被大量地吸纳，黄金价格必然下跌。

利率与黄金有着密切的联系，假如本国利息较高，则要考虑一下丧失利息收入去购买黄金是否值得。

综上所述，左右国际黄金价格的因素是多方面的，这些因素通过相互作用或连锁反应对黄金价格将产生重要影响。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



四、40 多年以来国际黄金市场价格的走势

从 1968 年以来，国际黄金市场经历了 40 多年，国际黄金市场价格的走势分为三个阶段：

（一）第一阶段——1968~1980 年

1968 年 3 月 17 日，“黄金总汇”宣告解体；1969 年 8 月 8 日，法郎贬值为 11.11%。

1971 年 8 月 15 日，美国总统尼克松发表电视讲话，关闭黄金交易窗口，停止各国政府或者中央银行持有美元前来兑换黄金。美元挣脱黄金的牢狱，可以自由浮动于外汇市场。

1972 年，伦敦市场的黄金价格从 1 盎司 46 美元升至 64 美元。

1973 年，黄金价格突破 100 美元。

1974~1977 年，黄金价格在 130~180 美元波动。

1978 年，石油飙升达一桶 30 美元，黄金价格上涨到 244 美元。

1979 年，黄金价格升到 500 美元。10 月，美国通货膨胀率突破 12%。

1980 年 1 月的前两个交易日，黄金价格达到 634 美元，美国财长米勒宣布财政部不再出售黄金，随后不到 30 分钟金价大涨 30 美元达 715 美元，1 月 21 日创 850 美元新高。美国总统卡特不得不出来打压黄金市场，表示一定会不惜任何代价来维护美国在世界上的地位，当日收盘时黄金价格下跌了 50 美元。

1980 年 2 月 22 日，黄金价格重挫 145 美元。

1968~1980 年，12 年时间里，黄金价格从最低每盎司 35 美元上涨到最高 873 美元。均价上涨了 18 倍，最高价上涨 24 倍。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

黄金价格在此期间因为美元的信用危机以及恶性通货膨胀，再加上世界政局的动荡不安（期间发生了中东战争、前苏联入侵阿富汗、两伊战争以及第一次石油危机）等因素引发了全球的恐慌，为了追求资金的避险和安全，资金纷纷进入黄金市场，黄金价格也是在 1980 年 1 月 21 日达到了最高价每盎司 873 美元。

（二）第二阶段——1980~2000 年

1981 年，黄金价格每盎司的盘势峰顶是 599 美元。到了 1985 年，盘势下降到 300 美元左右。1987 年，美国股市崩盘以后，黄金价格触及 486 美元的峰顶后便一路回落。

黄金价格从最高 873 美元下跌到最低 255 美元。这段时间持续了 20 年，均价下跌 60%，最大跌幅为 70%。

在这 20 年时间里因为美国实行低息政策，促进了美国房地产经济的繁荣，推动了美国经济的发展，造成美元的强势，从而使得黄金暗淡下来。期间即使海湾战争爆发，短期推动了黄金价格的上涨，然而长期的扩张性货币政策，令美元在这个时期始终保持强劲的势头，因此黄金价格趋于缓慢下降。

从实际需求来看，黄金是供不应求的，每年大约有 1000 吨的缺口。然而各国央行的储备买卖却是追涨杀跌，让黄金市场变得供大于求。“黄金跌得越低，官金出售的可能性越大”。从 1982 年的 375 美元升至 1987 年股市崩盘后的 500 美元左右，便少有中央银行出售黄金。此后，黄金再次转势，到 1992 年时下降到 350 美元左右，这段期间各国央行总共兑清了 500 吨黄金。从 1992~1999 年，黄金跌到 300 美元以下，各国央行总共出售了 3000 吨左右黄金，一年约 400 吨。各国央行最后发现敌人就是它们自己。只要中央银行持有的官金过剩，每次官金出售就会成为头条新闻，黄金价格便会下跌，出售所得相应减少。

下跌的黄金价格可能刺激了它的实际需求。1990 年，用于首饰和电子工业的黄金比 1980 年高出 50%以上，比 1994 年高出 1/3 左右。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



单单用于首饰生产的黄金就比 1850 年高出 100 倍，由于人口在此期间只增长了 5 倍，所以，平均每人的金饰消费增加了 20 倍。

（三）第三阶段——2000 年至今

2000 年之后美国经济的稳定增长并没有产生相应的黄金价格负相关趋势。相反，2000 年以后随着美国新经济泡沫破裂与“9·11”事件后美国全球反恐战略的实施，黄金价格摆脱了 1980 年后持续 20 年的熊市。金价从最低 255 美元/盎司上升，2008 年 1 月 3 日一度摸高每盎司 872.9 美元，与 28 年前创下的每盎司 873 美元历史最高纪录仅“毫厘之差”。当前已经上涨 10 多年，上涨 3.3 倍。

有关专家日前预测，随着美元贬值、油价走高以及地缘政治形势持续紧张，2008 年黄金价格将继续上涨。

美国著名媒介集团 CMP 的贵金属分析师卡洛斯·桑切斯在 2007 年最后一个交易日预测，2008 年初可能会有投资者采取获利回吐操作，但他认为黄金价格不会急剧下跌，黄金价格的整体趋势依然是上涨。

全球知名金银网站的贵金属分析师詹姆斯·穆尔表示，美元贬值和地缘政治形势紧张等支持黄金价格的因素都没改变，所以 2008 年黄金价格将进一步走高。他还表示，进入新的一年，投资各市场的资金将重新分配，黄金市场毫无疑问会吸引更多资金，由于一个涨幅达 30% 的市场一定会引起各方关注。

五、如何预测黄金价格

对于黄金投资者来说，最关心的问题莫过于黄金价格了。对黄金价格的准确判断是获利的基础，那么，如何准确预测黄金价格呢？下面有三种方法供投资者参考：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（一）供需预测法

大家都知道，掌握好供需平衡点是预测黄金价格的利器，了解黄金的供需情况就可以把握黄金的特点，从而掌握黄金价格的走向。从黄金的商品属性来看，近年来国际黄金的供给（矿产金和再生金）保持在 3300 吨左右，制造用金（包括首饰需求）的需求是 3700 吨，因为矿产金有着 7~8 年的投资周期，因此黄金价格上升的刺激很难在短期内促使国际矿产黄金的供给增加，对黄金的需求也较为稳定。供需间的缺口则由官方售金与投资需求来填补，投资需求受黄金价格的影响很大，受到黄金非货币化进程的影响，近 20 年以来，官方售金成为一股不受黄金价格影响的决定性力量。比如 1999 年，当黄金价格在 270 美元/盎司的低谷时，英国等国大量抛出黄金储备；而在 2002 年、2003 年黄金价格开始上涨时，许多国家又反过来增加了黄金储备。又如“华盛顿协议”后欧洲各国每年 400 吨稳定的抛售量等。由此能够看出，决定黄金基本面变化的因素主要是官方对黄金储备的态度，这取决于黄金货币职能的强弱，它在不同历史时期的表现不同，就像当前国际货币体系不稳定，黄金的货币职能就强些，官方减少售金量，求大于供，黄金价格就会不断上涨。

利用方法：对供需的预测可以使我们很好地把握黄金价格的长期走势，更可以运用在对黄金企业股票的预测上。比如，在上交所上市的山东黄金（600547）股票，行业特点决定其产金成本与产量每年的变化不会比较大，则山东黄金提高每股收益的途径只有两条：第一是等待黄金价格上涨，通过敏感性计算能够得知，当前的产能黄金价格每上升 10 元，山东黄金的每股收益就可以提高 0.18 元，因此，依据每季度的平均金价，基本上便可以预测山东黄金的季报结果；第二是通过收购金矿快速提高产量，例如已收购了焦家金矿，准备收购玲珑等矿。假如这两个因素有很大的变化，则山东黄金的投资价值无疑将更上一层楼。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（二）美元预测法

上述的分析表明，黄金价格的涨跌受到汇率、经济形势、证券市场、通货膨胀率、国际局势以及石油等主要原料价格的影响，通过对这些相关因素的判断，可以比较好地预测短期黄金价格。例如，美元走势就与黄金价格息息相关。

为什么美元能如此影响黄金价格呢？其原因主要有三个：一是美元是目前国际货币体系的柱石，美元与黄金同为最重要的储备资产，如果美元坚挺和稳定，则会削弱黄金作为储备资产和保值功能的地位。二是美国 GDP 占据世界 GDP 总量的 20%以上，对外贸易总额名列世界第一，世界经济深受其影响，而黄金价格显然与世界经济好坏呈反比关系。三是世界黄金市场通常均以美元标价，美元贬值必然会造成黄金价格上涨。例如，20 世纪末黄金价格走入低谷的时候，人们纷纷卖出黄金，这与美国经济连续 100 个月保持增长、美元坚挺关系密切。

根据研究，黄金与美元汇率存在以下线性关系：

黄金价格 （美元/盎司）=（欧元兑美元－0.2271）/0.0025

例如 2005 年 4 月 22 日的欧元兑美元是 1.308，代入公式黄金价格是 432.36 美元/盎司，实际当日黄金价格为 432.4 美元，误差十分小。尤其是在短线美元与黄金的这个关系十分明显。

利用方法：

（1）对冲风险。有些投资者手中持有大量美元外汇，既担心美元贬值，又需要持有美元以备急需。他可以适当地购买一些银行的纸黄金产品来规避风险。假如美元跌了，黄金必然会上涨，弥补了汇率上的损失。同样，由于当前我国没有外汇的远期产品，银行的外汇期权产品还很不成熟，对于即将获得美元外汇的企业和个人来说，即期买入黄金就是最实际的规避美元贬值方法。

（2）判断短线黄金价格。通过汇率分析来判断黄金价格情况。例如，近期受美联储升息与美国 CPI 指数利好的影响，美元兑欧元在走

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

高，但欧元在 1.29 一线有较强支撑，用以上公式，能够判断出黄金价格将在 425 美元左右企稳，这至少是个比较强的阻力位。

（3）获得套利的机会。因黄金价格与汇率存在线性关系，那么，当汇率的变动先于黄金价格作出反应的时候，便存在套利的机会。当然这样的套利交易通常只适合于机构投资者。

（三）成本预测法

“商品的价值取决于凝结其上的一般劳动价值”。也就是说，价格不会大幅度地偏离商品的成本，成本能够挤掉价格的泡沫，可以更好地看清商品的本质。黄金的平均生产成本为 290 美元/盎司，南非的优质高技术矿产企业的成本更低些，生产商通过对冲交易，能够将短期黄金的最低净生产成本降至 250 美元左右。与当前 420 美元的黄金价格比较，黄金价格是否过高呢？其实并没有过高，黄金与石油一样是资源性商品，矿储量是有限的。当政治局势动荡不安的时候，人们更能体会到石油与黄金的价值，黄金的成本溢价便会更高。

利用方法：2001 年黄金价格跌至最低谷，全年黄金价格平均只有 271 美元/盎司，也就是说，其低于大多数生产商的生产净成本，生产黄金越多越亏钱。这是一种很不合理的现象，显而易见这也是个最佳的投资机会。当所有的不利消息都出现以后，人们发现预期过了头，尤其是那年还出现了“9·11”事件，就像中国股市的“5·19”，黄金从此走上了一轮大牛市。使用成本预测法，常常能够提前预知这样的大行情。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四章　黄金投资的基本分析和技术分析

一、投资黄金的基本分析方法

进行黄金投资与股票等投资一样，有两种分析价格的方法，即基本面分析与技术分析。两者是从两个不同的角度来对市场进行分析，在实际操作中各有各的特色，所以投资者应结合使用。

（一）基本面分析

所谓基本面分析是指投资者按照经济学、金融学、财政学及投资学的基本原理，通过对决定黄金投资价值及价格的基本要素如各国宏观经济指标、经济政策走势、行业发展状况、产品市场状况等的分析，评估黄金的投资价值，判断黄金的合理价位，从而提出相应的投资建议的一种分析方法。

基本面分析考虑影响金价的因素主要有：全球尤其是美国的政治、经济形势；各国政府及中央银行的黄金政策；国际金融市场的变化，比如各国货币之间的汇率，尤其是美元汇率的变化，银行利率，尤其是美国利率的变化等；各主要黄金生产商的套期保值策略；黄金生产情况；黄金消费情况；其他如时间因素、心理因素、资金因素、比价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



影响等。

基本面分析认为，黄金价格的波动主要是由市场供应和需求的基本因素的影响而引起的，依据对市场供求关系以及影响供求量变化的其他因素的分析可以预测黄金商品的价格走势。基本分析注重黄金价格中长期走势。

（二）技术分析

技术分析是从一个较长的时间序列来看问题，对黄金市场中很多因素的变化进行分析，尤其是把黄金价格的走势与它自身以往的走势相比较，从中找出规律，从而确定黄金价格趋势运动的方向。技术分析侧重于分析预测短期市场价格走势。

技术分析有三个假设前提，即市场行为反映一切、价格按照趋势运动和历史会重演。主要技术分析方法有道氏理论、波浪理论、量价关系、K 线图表以及一些常用技术指标。运用技术分析能够帮助投资者更好地分析黄金价格的走势，决定投资策略，但它不可能像数学公式一样精确。

当然技术分析也不是没有局限性。虽说黄金市场没有庄家，不会出现人为骗线的现象，然而各国对黄金价格的认识不同，再加上各央行的抛售行为不同，可能造成黄金价格并不按照技术面所分析出来的走势走下去。这样就造成了一种假象，技术分析根本不起作用。比如说黄金价格本来走出了大 M 头反转态势，由于石油价格又开始猛涨，造成黄金价格止跌回升，这样这个大 M 头意义就不是很重大。因此技术分析只是一种概率事件。另外有些指标具有滞后性，造成投资者总是追在黄金价格涨跌以后，而不是先一步行动，这样也会导致投资者的损失概率增大或盈利空间的减小。

如果说基本面分析解决的主要问题是市场为何波动，技术分析解决的主要问题则是市场在什么时间与什么位置发生波动，基本面分析与技术分析是互补的，结合两种分析方法，可以提高预测的准确性。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

而且股票、外汇等其他投资市场也一般应用这两种分析方法进行价格预测，属于成功经验的总结，对研究黄金大有裨益。

综上所述，我们不能只注重其一，而抛弃其二，所谓“两只手都要硬”就是这个道理。长看基本面，短看技术面，用基本面研判大势，用技术分析指导操作，如此成功概率便会有更多胜算。

二、投资黄金如何利用基本面分析

投资者在进行黄金买卖前，第一步要进行的则是基本面的分析。基本面分析涉及的主要因素在前面我们已经涉及，概括来说包括：

（一）黄金供需关系

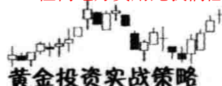
金价是基于供求关系基础之上的。假如黄金的产量大幅增加，黄金价格会受到影响而回落。但若出现矿工长时间的罢工等原因使产量停止增加，黄金价格则会在求过于供的情况下升值。另外，新采金技术的运用、新矿的发现，都会使黄金的供给增加，表现在价格上当然会使黄金价格下跌。一个地方也可能出现投资黄金的风习，比如在日本出现的黄金投资热潮，需求会大大增加，同时也造成了价格的节节攀升。

（二）世界主要货币汇率

美元汇率也是影响黄金价格波动的重要因素之一。由于黄金市场价格是以美元标价的，通常在黄金市场上有美元涨则黄金价格跌，美元降则黄金价格上扬的规律。然而在某些特殊时段，特别是黄金走势非常强或者非常弱的时期，黄金价格也会摆脱美元走势的影响。

美元坚挺一般代表美国国内经济形势良好，美国国内股票和债券

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



将得到投资者竞相追捧，黄金作为价值贮藏手段的功能受到削弱；而美元汇率下降则往往与通货膨胀、股市低迷等有关，黄金的保值功能又再次体现，在美元贬值和通货膨胀加剧时往往会刺激对黄金保值和投机性需求上升。1971 年 8 月和 1973 年 2 月，美国政府两次宣布美元贬值，在美元汇价大幅度下跌以及通货膨胀等因素作用下，1980 年初黄金价格上升到历史最高水平，突破 800 美元/盎司。

回顾过去 20 年历史，美元对其他西方货币坚挺，则世界市场上黄金价格下跌，如果美元小幅贬值，则黄金价格就会逐渐回升。过去 10 年黄金价格与美元走势存在 80%的逆相关性。

（三）石油供求关系

由于世界主要石油现货与期货市场的价格都以美元标价，石油价格的涨落一方面反映了世界石油供求关系，另一方面也反映出美元汇率的变化，世界通货膨胀率的变化。石油价格与黄金价格间接相互影响。

（四）国际上重大的政治、战争事件

国际上重大的政治、战争事件都将影响石油。政府为战争或者为维持国内经济平稳而支付费用、大量投资者转向黄金保值投资，这些均会扩大对黄金的需求，刺激黄金价格上扬。例如第二次世界大战、美越战争、1976 年泰国政变、1986 年“伊朗门”事件，都使黄金价格有不同程度的上升。

（五）黄金价格与国际基金持仓水平的关系

随着美国繁荣经济周期的终结，全球性货币信用危机促使众多机构投资者寻找合适的投资品种来对冲汇率不稳定的风险。在此背景下，以原油、贵金属为代表的商品市场吸引了众多机构投资者的眼球，国际对冲基金纷纷介入黄金市场和其他商品市场。有关数据表明，目前

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全球对冲基金囤积在纽约黄金市场的资金一度高达 200 亿美元。可以说，近年来黄金价格的大幅上涨既是投资背景发生深刻变化的必然产物，也是国际对冲基金大肆炒作的结果，投资者在判断黄金价格走势时，必须密切关注国际基金持仓水平的动态变化。

（六）其他因素

除了上述影响金价的因素之外，世界金融组织的干预活动，世界各国和地区的中央金融机构的政策法规，也会对世界黄金价格的走势产生重大的影响。

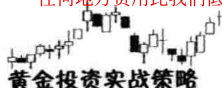
在这些因素中，其中供求关系和全球尤其是美国的政治、经济形势起主要作用，而且是长期起作用的因素。各国央行和生产商的策略则对黄金的中期走势影响比较大，常常会决定一个时期内黄金价格的变化。美元汇率与油价等则经常直接对黄金价格发生影响，因此往往有美元上涨、黄金价格下跌或者油价上涨、黄金价格上涨的说法。

黄金的基本面分析在时间段上可分为短期（一般是三个月）因素与长期因素。我们对于其影响作用要分别对待，如表 4–1 所示。

表 4–1 分别对待黄金的基本面因素

	短期基本分析因素	长期基本分析因素
供给	劳工纠纷	贮存成本
	回收情况	新开采技术
	生产国外汇情况	新矿藏的发现
	中央银行买卖行为	预期生产成本和利润
		政府扶持政策
需求	代用金属的价格	工业用金消费趋势
	政治事件和局势	电子及化工业情况
	外汇汇率	珠宝业情况
	国家储备需求	政府铸币用金
	预期价格水平	收入水平
	利率水平	年龄分布
		社会习惯
		通胀率走势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



三、投资黄金基本面分析的缺陷和误区

（一）黄金基本面分析的缺陷

如果缺乏基本分析，投资者则根本不可能知道市场的现状，了解不到黄金市场是处于收缩还是还会有所增长、市场状况是否过热、现在应该入市还是离市、投资的资金应该增加还是减少、市场趋向如何，所有这一切的基本因素分析都是不可缺少的步骤。

然而黄金的基本面分析还存在着一定的局限性：

1. 一部分产金国家的资料无法获得或时间滞后

一部分产金国家，不愿意向国际公布产金数字，或数字的公布有一定的滞后期，专家的数字只能由估计得来。因此当这些国家在套取外汇的时候，其推出市场的黄金数量完全可能使市场产生震荡。基本面分析在这方面的资料上，便显得有些不够全面。

2. 公开市场需求数字无法精确

黄金供应的数字，只需要将主要产金国家的每年产量相加，就能够获得较为有效的数字。然而，需求方面数字的获得就比较困难。例如有的企业会将金币进行熔化，用于工业生产，从而使需求的数字含有重复计算的因素。因此，不可能用精确的数字来进行基本面的分析。

3. 无法向我们提供入市的最佳时机

我们经过基本面的分析之后，都知道黄金价格是在大牛市阶段。然而，哪一天介入呢？目前做多，可能后天价格便会低得更多。等到下星期再购买，可能目前就是最低价。所以，基本面分析只能告诉我们黄金价格的大势所趋，而根本不能向我们提供入市的最佳时机。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4. 难以捕捉到近期的峰顶与谷底

即使是再大牛市阶段，黄金价格也会有起有落。如果可以把握每一浪的走势，在高处吸纳、在低处卖出，获得的利润一定要比简单持有高得多。而基本面分析，恰恰不能捕捉到这些细微的变化。

正是基于基本面分析只能分析市场的大势所趋，而不能解答市价起起落落的原因。所以除了在黄金买卖中要进行基本面分析之外，还需要通过技术分析来加以补充。

（二）走出基本面分析的误区

基本面分析法是市场分析方法中最科学实用的方法之一，然而不少的投资者则不能真正理解基本面分析的应用条件与应用环境，他们习惯于盲目崇尚基本面分析，因此陷入基本面分析的误区。很多投资者都或多或少犯有基本面分析的错误，主要表现在以下几个方面：

1. 将打探消息等同于基本面分析

有些投资者特别热衷于打探消息，如四处打听主力动向，空头、多头的投资者及实力等。依靠打探消息做市场分析或者投资决策，这种做法本来是市场分析的禁忌，但有时还被美誉为“重视基本面分析”。

实际上，零敲碎打的数据和局限于某一方面的消息或者资料，是没有任何市场分析、预测价值的，它充其量只是成为专业市场分析师的文字摆设罢了，岂能等同于基本面分析？

2. 将某一方面的资料分析等同于基本面分析

比如，单独用库存的增减、现货价格的高低、产品的生产成本、某区域的产量增减等，对价格进行分析预测，这是大多数投资者进行基本面分析的又一习惯。一听到库存增加便倾向看空，一听说减产就要看多，结果是每次都受到市场的否定。

3. 用基本面信息来判断短期价格涨落，却忽视大趋势

基本面分析的核心内容则是：以全面地收集基本面资料为基础，以系统的研究程序为手段，研究将来商品供求总体变化趋势，从而预

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



测商品价格将来的总体走向。基本面分析属市场的宏观性和战略性分析。例如近年能源和工业原料供需总趋势是，由于全球需求旺盛，而产生供不应求的供需矛盾。因此可推论石油、煤炭和以铜为代表的基本金属价格将以上涨为主基调，此期间的中长线投资策略，应当顺势做多。

但许多投资者并不是这样，他们习惯于用所谓的基本面资料来指导短期的投资，而忽视市场的大趋势。这无疑是方向性的错误。

探究陷入基本面分析误区的原因：第一是没有真正弄懂基本面分析方法的原理、应用条件及其特点；第二是大多数投资客观上不具备基本面分析的条件。例如不具备全面收集基本面资料的条件与能力，缺少必需的经济学理论基础等。

应当明白，基本面则是能够正确作出供求结论的各种影响因素的总和；基本面分析则是用经济学原理对该“总和”进行客观、理性的分析，并正确作出市场供求变动的结论，从而对市场价格的变动方向性作出预测。

成功经验给我们警示：消息、数据、传言……不等于基本面；以零敲碎打的数据与局限于某一方面的消息或者资料进行的市场分析不是基本面分析；基本面分析适用于把握市场趋势。什么时候以什么价格出入市场，这就需要借助技术分析方法。

唯有真正懂得了这些，并不折不扣地付之于实行当中，才有可能走出基本面分析的误区。

四、投资黄金如何利用技术分析

与其他投资一样，技术分析可以帮助投资者更好地预测黄金价格走势的中短期趋势。技术分析的一般理论诸如趋势、指标、形态同样

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

适用于黄金价格走势，但在黄金投资中也有一些特殊的情况，有别于其他投资品。我们怎样看待技术分析在黄金投资中的运用呢?

（一）中期投资则看形态

技术分析的核心是相信“历史会重演”。从黄金历次上升形态中能够发现一种类似的模式：第一阶段，基本面向好黄金价格缓慢上升，但并不为大家关注；第二阶段，黄金价格突然上升，在较长期内保持上升态势，升幅大于前阶段，黄金投资渐渐为大家关注；第三阶段，黄金价格在短期内飙升，市场参与者近乎疯狂，高涨的黄金价格严重压制了实际需求，黄金价格开始大幅下跌。例如，从 1972~1980 年，黄金价格就走过了这明显的三个阶段。第二阶段从 1974~1978 年，黄金价格上升了 22%，尽管上升形态形成，然而期间升跌互现；进入 1979 年，黄金价格单边上扬了 57%，1980 年黄金价格又近乎疯狂地上升了 102%，达到 850 美元/盎司，此后大幅下挫，黄金从此走了 20 年的熊市。这是比较大的行情，小行情也有同样的模式。2001~2002 年黄金价格缓慢上升，到 2003 年大幅上升；2004~2005 年黄金价格缓慢上升，到 2006 年初又大幅上升。大小行情在结束前都伴随着价格短期内大幅提高和对市场的极度关注，这是一种信号。黄金价格大幅飙升的特点是：时间一般不到缓慢上涨期的 1/4，然而黄金价格的涨幅却要超过缓慢上涨期的四五倍。

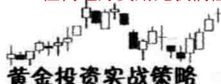
（二）短期介入则看“指标”

黄金的短期投资有特殊的指标能够参照：

（1）美元指数。平时市场上对短期黄金价格影响最大的是美元走势，美元指数与黄金价格在日常波动中具有一定的线性关系。利率、就业指标、通货膨胀率等影响美元的指标同时也是影响黄金的指标。通过美元的技术分析我们可以更好地判断黄金的介入时间。

（2）石油及其他商品价格。历史上石油与黄金保持着大致的比例

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



关系，黄金与铜、铝等资源类商品也有很强的价格互动关系。它们是一个整体，油价与铜价的高企必然能够拉动黄金价格上涨，在技术面上黄金价格也往往受到油价涨跌的影响。

当然，对于大多数黄金投资者来说，技术分析最好用在选择入市的时机上，大周期的把握还是有赖于基本面的情况。

五、投资黄金技术分析的基本理论

利用黄金过去和现在的成交价、成交量及各种价格指标等资料，运用各种能够反映市场变化动态的理论、模型和方法来分析价格走势变化，从而为投资决策提供依据。

黄金的技术分析理论包括：

（一）道琼斯理论

道氏理论主要运用于股票市场，但与其他的技术分析理论一样，也能够依据不同市场的不同特性，适当调整之后应用于黄金市场。按照道氏理论，股票价格运动有三种趋势：基本趋势、次级趋势和短期趋势，如图 4–1 所示。

在三种趋势当中，长期投资者最关心的则是股价的基本趋势，其目的是想方设法地在多头市场上买进股票，而在空头市场形成之前及时抛出股票。投机者就是对股价的修正趋势很感兴趣，他们的目的是想从中获得短期的利润。短期趋势的重要性比较小，并且容易受人为操纵，因此不便作为趋势分析的对象。人们通常难以操纵股价的基本趋势和修正趋势，唯有国家的财政部门才有可能进行有限的调节。

1. 基本趋势

基本趋势从大的角度来看有上升和下跌的变动。其中，只要下一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

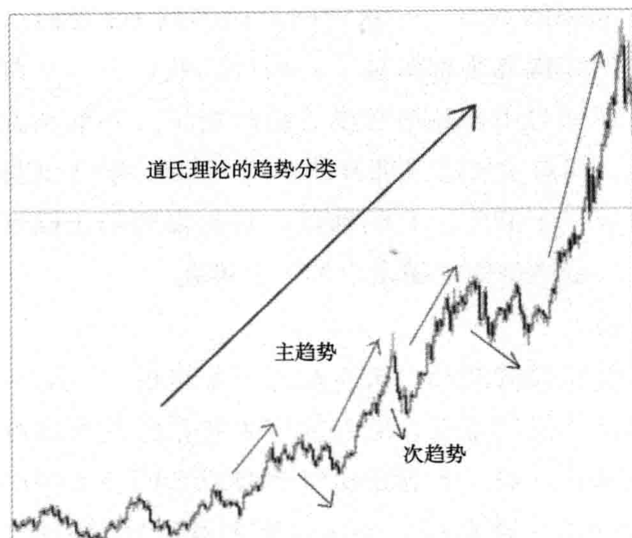


图 4-1 股票价格运动趋势

个上升的水准超过前一个高点，而每一个次级的下跌其波底均比前一个下跌的波底高，则主要趋势是上涨的，这被称为多头市场；反之，当每一个中级下跌将价位带到更低的水准，而接着的弹升不能将价位带到前面弹升的高点，主要趋势是下跌的，这称为空头市场。一般说来，主要趋势是指长期投资人在三种趋势中唯一考虑的目标，其做法是在多头市场中尽早买入股票，只要他能够确定多头市场已经开始了，直至持有到确定空头市场已经形成了。对于所有在整个大趋势中的次级下跌与短期变动，他们则不去理会。当然，对于那些做经常性交易的人而言，次级变动是十分重要的机会。

2. *次级趋势*

次级趋势则是主要趋势运动方向相反的一种逆动行情，干扰了主要趋势。在多头市场里，它是中级的下跌或者“调整”行情；在空头市场里，它是中级的上涨或者反弹行情。一般，在多头市场里，它会跌落主要趋势涨升部分的 1/3~2/3。但是，值得注意的是：1/3~2/3 的原则并不是一成不变的。它只是概率的简单说明。大部分的次级趋势的涨落幅度在此范围里。它们当中的大部分停在很接近半途的位置。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



回落原来主要涨幅的50%——这种回落达不到1/3者极少，同时也有一些是把前面的涨幅几乎都跌掉了。所以，我们有两项判断一个次级趋势的标准，任何与主要趋势相反方向的行情，一般情况下至少持续三个星期左右，回落主要趋势涨升的1/3，但是，除了此标准之外，次级趋势一般是混淆不清的。它的确认，对它发展的正确评价以及进行全过程的判定，始终是理论描述中的一个难题。

3. 短期变动

短期变动是短暂的波动。极少超过三个星期，一般少于六天。它们本身尽管是没有任何意义，然而使得主要趋势的发展全过程富于了神秘多变的色彩。一般，不管是次级趋势或者两个次级趋势所夹的主要趋势部分均是由一连串的三个或者更多可区分的短期变动所组成。由这些短期变化所得出的推论极容易造成错误的方向。在一个不论成熟与否的股市当中，短期变动均是唯一能够被“操纵”的。而主要趋势与次要趋势却是很难被操纵的。

上述股票市场波动的三种趋势中，与海浪的波动十分相似。在股票市场里，主要趋势如同海潮的每一次涨（落）的整个过程。其中，多头市场就像涨潮一样，一个接一个的海浪不断地涌来拍打海岸，一直到最后到达标示的最高点。然后渐渐地退去。渐渐退去的落潮可以与空头市场作比较。在涨潮过程中，每个接下来的波浪其水位均比前一波涨升的多而退的却比前一波要少，从而使水位渐渐升高。在退潮过程中，每个接下来的波浪比以前的更低，后一波者不能恢复前一波所达到的高度。涨潮（退潮）过程中的这些波浪就像是次级趋势。同样，海水的表面被微波涟漪所覆盖，这与市场的短期变动作比较，它们是不重要的日常变动。潮汐、波浪与涟漪代表着市场的主要趋势、次级趋势、短期变动。

（二）艾略特波浪理论

艾略特派学者以固定波状模式将价格走向分类。这些模式可以表

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

示将来的指标和逆转。与趋势同向移动的波被称为推动波，而与趋势反向移动的波被称为修正波。艾略特波浪理论分别将推动波与修正波分为 5 种和 3 种主要走向。这 8 种走向构成一个完整的波周期。时间跨度可以从 15 分钟到数十年不等。

艾略特波浪理论具有挑战性的部分在于，1 个波周期可以用 8 个子波周期组成，而这些波又可以被进一步分成推动波和修正波。所以，艾略特波浪理论的关键是可以识别特定波所处的环境。艾略特派也运用斐波纳契反驰现象来预测将来波周期的峰顶和谷底。

与任何一个技术分析工具一样，波浪理论需要与其他分析工具结合做相互的验证。比如分析基本面来判断长期趋势，趋势可能的延续周期。在黄金市场上，按照我们的经验，波浪理论在长期趋势的应用中的有效性要强于短期趋势。基本上我们认为用波浪理论分析短期趋势，比如小时图周期，并没有任何意义。下面我们就黄金的历史走势，用波浪理论作逐个分析，以供投资者参考。

图 4–2 是我们在 2006 年 7 月中旬时所做的分析图表。了解黄金历史走势的人都会知道，当代第一次黄金大牛市从 1968 年开始，黄金价格从 35 美元上升至 1980 年的 850 美元，长达 12 年的时间，期间投资黄金每年有 30%的收益率。这轮的大牛市，作为更大级别的超级大牛市的大一浪上升。

自 1980 年 1 月 21 日黄金价格创出历史最高价 850 美元以来，价值回归以及央行抛售等原因促使黄金价格经历了长达 20 年的大熊市，最低下跌到 1999 年 8 月 25 日的 252 美元/盎司。这轮的大熊市，作为上一轮大牛市的大二浪调整（图 4–2 中用Ⅱ表示）。

而现在黄金价格正处在自 1999 年 252 美元以来的大三浪上升当中，将来至少 10 年的时间，黄金市场均将延续这次大级别的牛市，1980 年 850 美元/盎司的历史最高价，将会轻而易举地被超越，黄金价格将上涨到多数人难以预料的高位。2001 年低点 252 美元至 2006 年 5 月高点 730 美元这轮上升趋势，作为大三浪（图 4–2 中用Ⅲ表示）上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

升中，（1）上升浪的 1 上升浪，内部运行则是完整的 5 浪结构。

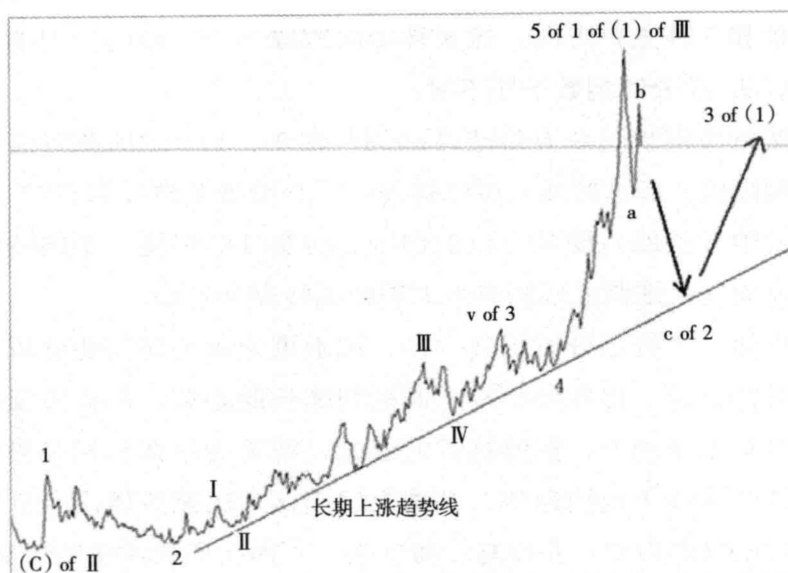


图 4-2　现货黄金周线图

六、投资黄金如何进行 K 线图形分析

K 线理论也是我们通常运用的最主要的技术分析。K 线又称为阴阳线、棒线、红黑线或者蜡烛线，最早是起源于日本德川幕府时代的米市交易，经过 200 多年的演变，现在已经广泛运用于证券市场的技术分析中，成为技术分析中的最基本的方法之一，从而形成了当今具有完整形式和分析理论的一种技术分析方法。

第一，日 K 线是按照股价（指数）一天的走势中形成的四个价位即：开盘价、收盘价、最高价与最低价绘制而成的。

当开盘价低于收盘价时，K 线为阳线（一般用红色表示）；当开盘价高于收盘价时，K 线为阴线；当开盘价等于收盘价时，K 线称为十

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

字星。当 K 线为阳线时，最高价与收盘价之间的细线部分称为上影线，最低价与开盘价之间的细线部分称为下影线，开盘价与收盘价之间的柱状称为实体。

第二，K 线根据计算单位的不同，一般分为日 K 线、周 K 线、月 K 线与分钟 K 线。

周 K 线是指以周一的开盘价、周五的收盘价、全周最高价和全周最低价来画的 K 线图。月 K 线则以一个月的第一个交易日的开盘价、最后一个交易日的收盘价和全月最高价与全月最低价来画的 K 线图。同理能够推得年 K 线定义。周 K 线、月 K 线经常用于研判中期行情。对于短线操作者而言，很多分析软件提供的 5 分钟 K 线、15 分钟 K 线、30 分钟 K 线和 60 分钟 K 线也具有重要的参考价值。

第三，依据开盘价与收盘价的波动范围，可以将 K 线分为极阴、极阳、小阴、小阳、中阴、中阳和大阴、大阳等线型。它们一般的波动范围，如图 4-3 所示。

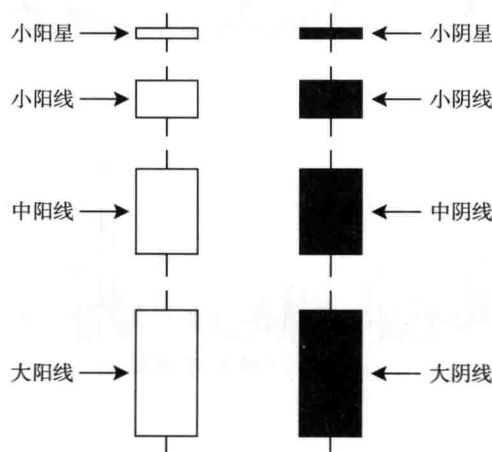


图 4-3　K 线图

极阴线与极阳线的起伏趋势在 0.5%左右；

小阴线与小阳线的起伏趋势一般在 0.6%~1.5%；

中阴线与中阳线的起伏趋势一般在 1.6%~3.5%；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大阴线和大阳线的起伏趋势在3.6%以上。

第四，下面是带有成交量的分时走势图，分别说明几种典型的单个日K线图的形成过程与不同含义。分时走势图记录了股价的全日走势，不同的走势形成了不同类型的K线，而同一种K线却因股价走势不同而具有不同的含义：

1. 小阳星K线图

全日中黄金价格波动极小，开盘价与收盘价十分接近，收盘价稍微高于开盘价。小阳星的出现，表明行情正处于混乱不明的阶段，后市的涨跌很难预测，这时要依据其前期K线组合的形状以及当时所处的价位区域综合判断，如图4-4所示。

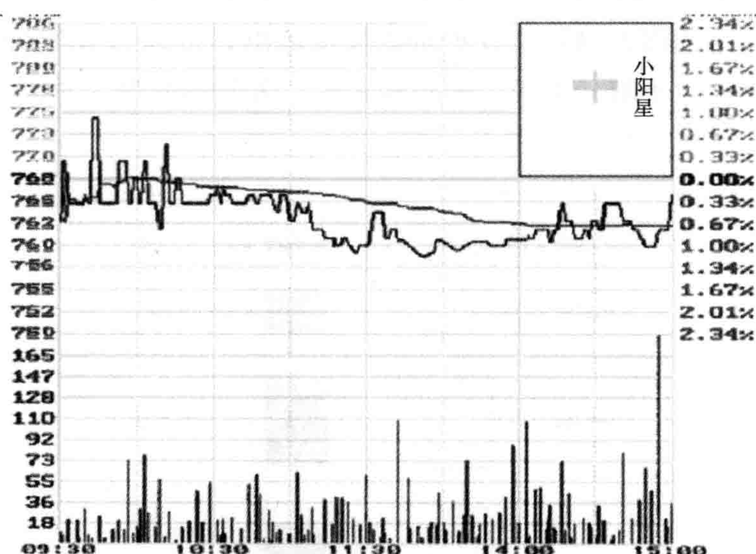


图4-4 小阳星K线图

2. 小阴星

小阴星的分时走势图与小阳星类似，只是收盘价格稍微低于开盘价格。表明行情比较疲软，发展方向不明确，如图4-5所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

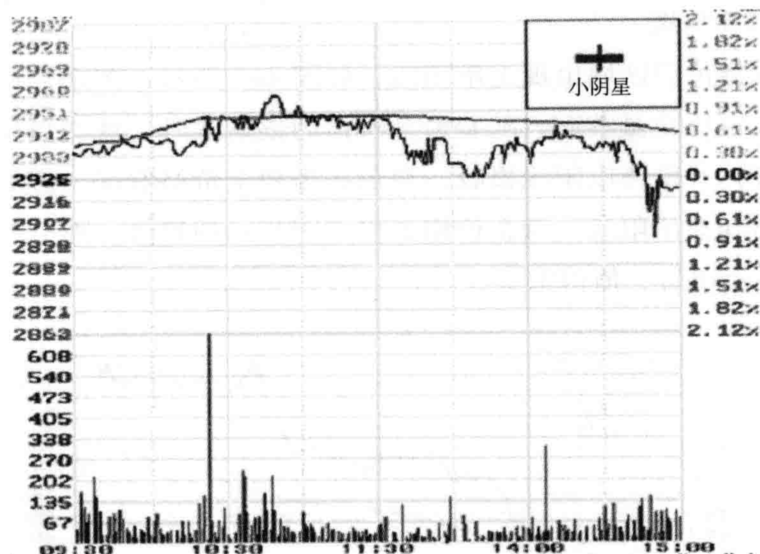


图 4-5 小阴星

3. 小阳线

其波动范围比小阳星增大，多头略占上风，然而上攻乏力，表明了行情发展扑朔迷离，如图 4-6 所示。

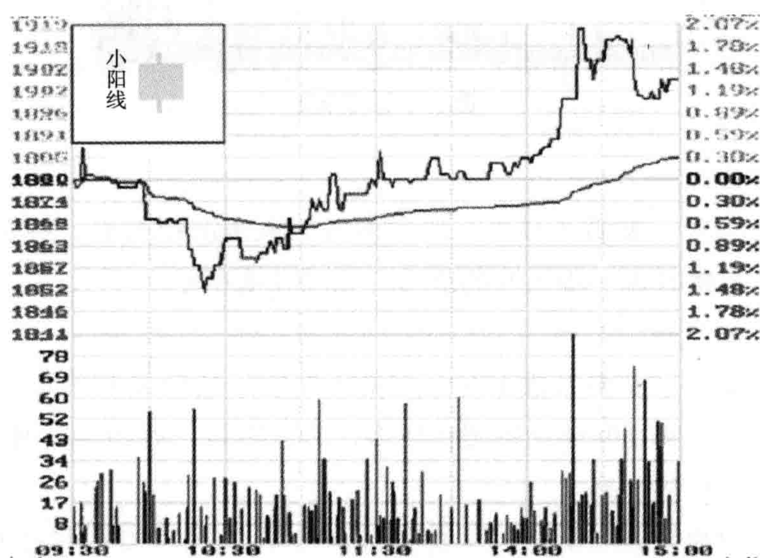


图 4-6 小阳线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4. 上吊阳线

若在低价位区域出现上吊阳线，如图 4–7 所示，黄金价格表现出探底过程中成交量萎缩，随着黄金价格的逐渐攀升，成交量呈均匀放大的态势，并最终以阳线报收，预示后市黄金价格看涨。假如在高价位区域出现上吊阳线，黄金价格走出如图所示的趋势，那么有可能是主力在拉高出货，值得留意。

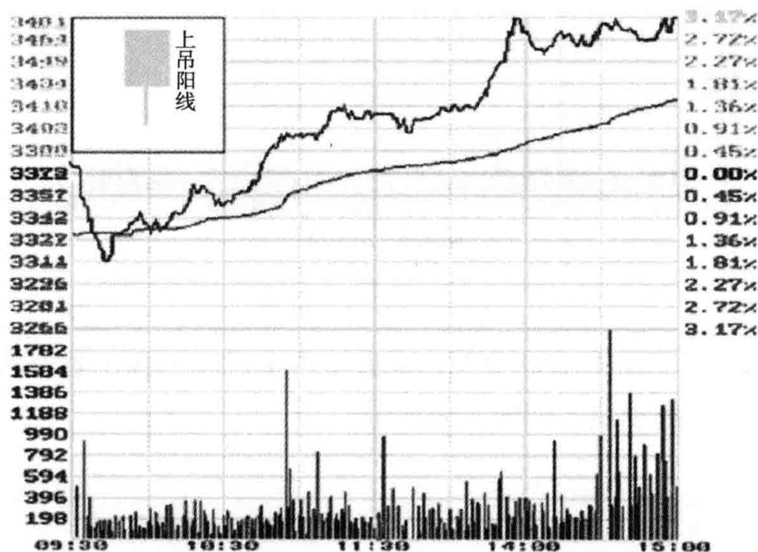


图 4–7 上吊阳线

5. 下影阳线

它的出现，表明了多空交战中多方的攻击沉稳有力，黄金价格先跌后升，行情有进一步上升的潜力，如图 4–8 所示。

6. 上影阳线

上影阳线显示多方攻击时上方抛压沉重。这种 K 形常见于主力的试盘动作，说明这时浮动筹码比较多，升势不强，如图 4–9 所示。

7. 穿头破脚阳线

黄金价格走出如图 4–10 所示的 K 形，说明多方已经占据优势，并出现逐波上攻行情，黄金价格在成交量的配合下稳渐升高，预示后

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

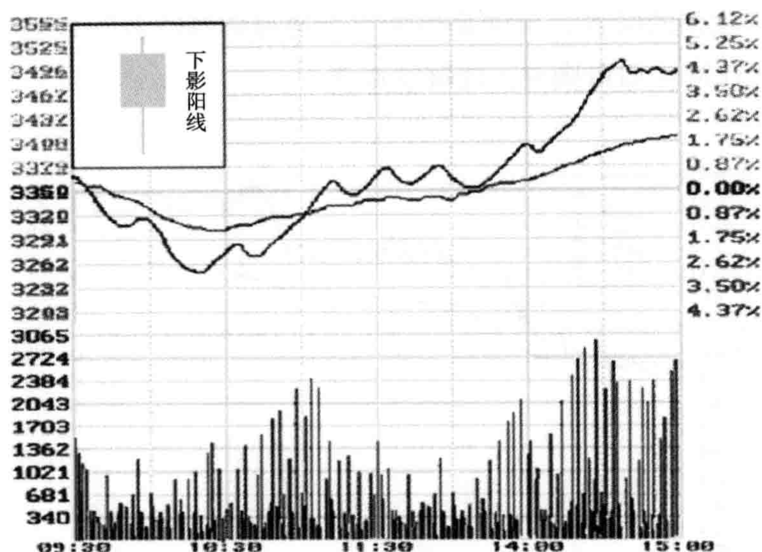


图 4-8　下影阳线

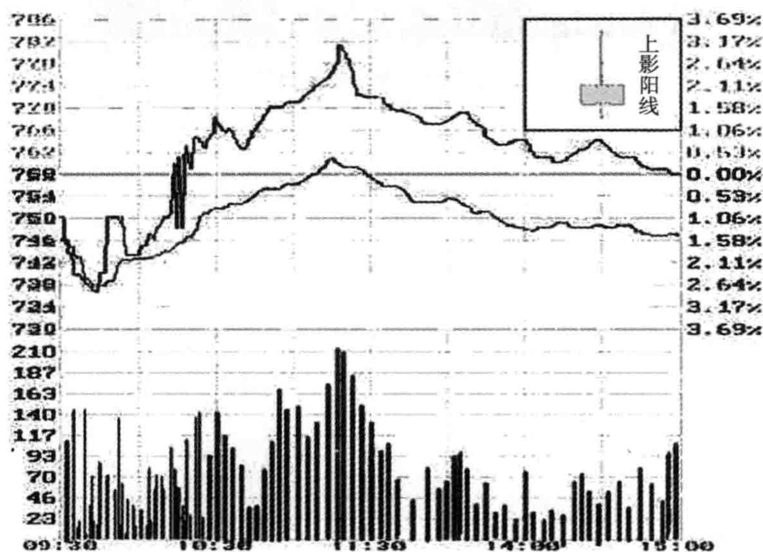


图 4-9　上影阳线

市看涨。同样为穿头破脚阳线，黄金价格走势若表现出在全天多数时间内横盘或盘跌而尾市突然拉高的时候，预示第二天可能跳空高开后低走。还有一种情况是，黄金价格走势如果表现为全天宽幅震荡尾市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

放量拉升收阳的时候，可能是当天主力通过震荡洗盘驱赶坐轿客，接着轻松地拉高，后市则有可能继续看涨。

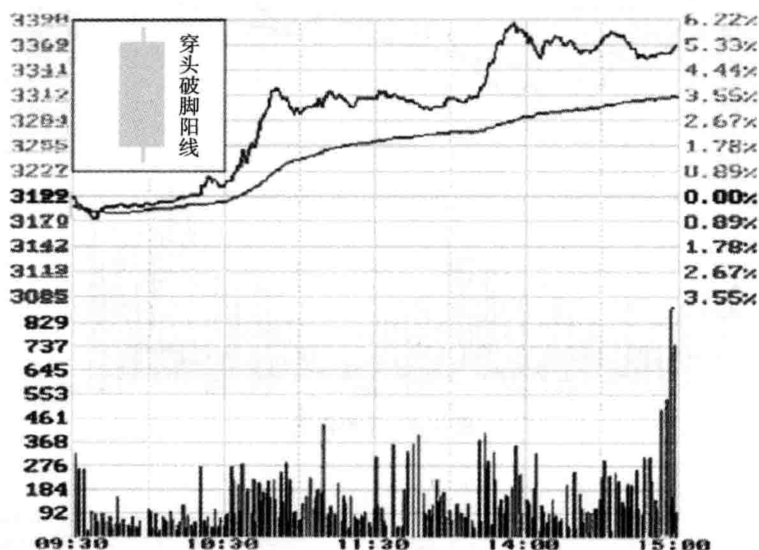


图 4-10　穿头破脚阳线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五章　黄金投资的操作要点

一、投资黄金的五大模式

我国黄金产品可以分为收藏类黄金和投资类黄金两种，前者主要是金币、金条和黄金饰品，后者主要是纸黄金、实物金与黄金 T+D、黄金期货产品。前者重在长线收藏价值，后者则需要中长线操作，或者短线交易。对不同黄金投资领域的特点，在决定投资之前都应当有所了解，看一看哪种投资模式更适合您。下面有五种投资黄金的模式：

（一）金币模式

金币是由中国人民银行授权中国金币总公司组织铸造和发行的国家货币，可以分纪念币与投资币两种。纪念币属于艺术品投资范畴，投资币则属于实物黄金投资范畴。

普制熊猫金币是当前我国市场唯一具有国家信誉的实物黄金投资工具。熊猫金币则是国家的法定货币，也是黄金当作货币在我国金融市场上的具体表现形式，这是投资金币与其他实物黄金投资品种在本质上的区别。

熊猫金币作为国家货币，其做工精湛、信誉度好、在市场上的认知度高，因此便于兑现，同时还具有一定的艺术鉴赏价值。缺点是升

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



水较高，但仍然是实金投资的首选工具。

（二）金条模式

从1999年底开始，我国市场出现各种被冠名为“千禧年金条”、“贺岁金条”、“高塞尔金条”和“奥运金条”并且被赋予纪念意义的金条，这类金条都属于实金投资范畴，至于其纪念意义及衍生投资价值，就有待于投资者自己理解和期待了。

金条是财富储藏的工具，交易时十分形象直观，其升水比金币要低。缺点则是兑现难、交易成本较高。

（三）做市商模式

做市商模式就是由资金实力雄厚的商业银行，先在市场上买进黄金作为储备，然后按照市场即时价格报出买入价与卖出价。当前市场上最具代表性的做市商模式，是建行的“账户金”与中行的“黄金宝”，然而由于我国对做市商模式不太熟悉。所以，曾一度忽略了对做市商和经纪商的区别，而拘泥于实金纸金之争，而认为实金具有保值功能，纸金缺乏保值的基础。事实上，两家银行的纸金同样具备提取实金的条件，只不过这两家银行在充分考虑了黄金实物商品交易中所存在的各种弊病以后，才确定不可提取实金。

做市商模式的特点是交易门槛较低、买卖方便、交易速度快捷、金价贴近市场、交易费用低、能够实施24小时交易。缺点则是不能提金。

（四）经纪商模式

经纪商模式是投资者与具有上海黄金交易所会员资格的代理经纪商建立委托代理关系，经纪商接受委托而代理进场，并按照委托人报价买卖交易，委托人向经纪商支付手续费。

当前最具代表性的经纪商模式为工商银行所推出的“金行家”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“金行家”可以按照投资人的需要作提金或者不提金的选择，但金条一旦被提取以后将不得再进入市场交易。所以严格意义上说，“金行家”仍然应归属于纸黄金业务的范畴。

经纪商模式特点是成交价就是市场价，费用较低，买卖方便快捷能够提金，缺点则是门槛高，交易时间受所在市场限制。

（五）黄金期货交易模式

黄金期货和黄金期权具有杠杆作用，可以做多做空双向交易，黄金价格下跌也可以赚钱，满足市场参与主体对黄金保值、套利及投机等方面的需求。

从当前黄金期货合约来看，交易单位每手 1000 克，最小变动价位为 0.01 元/克，最小交割单位是 3000 克。期货公司认为，这可能是黄金期货合约最后的交易模式。

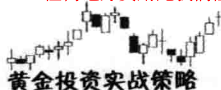
以我国现货金价 200 元/克粗略估算，黄金期货每手合约价值约 20 万元，依照最低交易保证金为合约价值的 7%来计算，每手合约至少需要缴纳保证金 1.4 万元，合约即将到期，黄金期货保证金率提高到 20%，每手的保证金将增加到 4 万元。如果从仓位治理的角度计算，以后做一手黄金差不多需要 5 万元左右。

如果投资者看多黄金，某一月份合约价格对应的是每克 190 元，这时买入需要缴纳的保证金是 1.33 万元，若金价涨到了 210 元，投资者获利退出，能够获利 2 万元（1000 克 × 20 元/克），投资收益是 150%（2 ÷ 1.33）；然而若金价下跌，投资者需要不断追加保证金，一旦没有资金追加，投资就会被强制平仓，例如金价跌到了 180 元/克，投资亏损是 1 万元，亏损率高达 75.188%。

黄金期货交易模式的特点是黄金期货风险较大、收益高，还具有交易方式灵活、流通变现能力强等特点。

出于投资获利的目的，熟悉黄金期货知识和国际黄金走势，从事过期货交易，有一定专业知识和控制风险能力，而且有雄厚资金实力

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



作后盾的投资者。这样的投资者，多半喜好获取高额利润、心智成熟、身体健康、心态健康，在过山车上仍能够从容不迫。

由此可见，投资者应当依据自己的入市目的与投资需求，选择不同的交易模式和不同的商家或银行。

二、做好黄金投资前的六项准备

初进黄金投资市场的投资者通常对市场了解都只是限于表面，只是认为它是个投资赚钱的市场，一进来便想抓住机会大赚一笔，于是迫不及待地进行交易，恐怕机会从手边溜走。其实，黄金投资市场，机会每天都有，然而往往可以抓住机会的人却不多。为什么呢？机会总是给有准备的人。黄金交易以前的准备比交易本身更加重要。未充分准备的交易常常都会事倍功半，古人云："磨刀不误砍柴工"。黄金投资也同样如此。所以，怕错过机会的人，永远也抓不住机会。黄金投资前一定要做热身活动，这样才会在黄金市场中大展拳脚。

（一）基本知识准备

基本知识准备是个初步认识与了解市场的过程，也是进行黄金投资所必不可少的过程，它包括：学习黄金基本交易理论；了解黄金常用的技术工具；熟悉黄金交易品种；掌握黄金各交易所的交易交割规则；熟悉黄金开户、交易流程等。这是一个学习过程，任何人都能够通过一段时间的学习来掌握。既能够通过看书来掌握，也能够通过各期货公司办的培训班来掌握。在这个过程中，投资者必须注意的是：不要认为书上的理论与方法完全能够在实际交易中发挥理想作用，真正的黄金交易远比书本上写的更加复杂；不能学完后就认为财富等着你去"拿"而迫切地开始交易，学习完这些黄金基本知识只能说明你

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对市场有了一个初步的认识，然而离有效的交易还差得非常远。

（二）操作目标准备

投资者投资黄金应有明确的目标，并根据阶段目标需求选择介入的时机。我们投资黄金，从时间上来讲，可分为短期投资、中期投资以及长期投资；从获利要求上来讲，可分为保值与增值两种；从操作手法上来讲，可分为投资与投机两种。这些因素再结合黄金市场价格的波动和可供使用的资金、个人对黄金价格和黄金品种的熟悉程度、个人投资的风格等，就能够基本确定自己黄金投资的目标。

目标制定好之后并不是一成不变的，投资者必须依据实际情况不断修正自己的目标，来真正达到在控制风险的前提之下，尽可能使收益最大化。

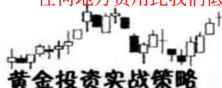
（三）投资组合准备

对于普通投资者来说，要树立起“投资组合”的观念。也就是说，从过去那种单一储蓄的投资方法中走出来，通过投资不同的领域，在尽可能避免风险的同时也得到更多的收益。作为综合投资理财的一个组成部分，黄金是家庭不同投资标的中的一种，不同的投资目标与风险控制要求、不同时间段投资标的侧重不同，均会使黄金在家庭投资组合中的比例不同。此外，投资者所居住国家政治、经济、社会安全性高低不同与该国对黄金管制的松严度，也是投资黄金比例高低的主要参照系数。最后，一段时期内其他投资标的预期投资收益的高低，也是影响黄金投资比例的重要指标。

由于我国政治安定、经济快速发展，可以获取比较高投资回报的投资工具不少。这样特定的大背景，决定了家庭投资黄金的比例不应过高，以免错失其他良好的投资机会，导致投资机会成本的上升。

对于一般家庭来说，一般情况下黄金占整个家庭资产的比例最好不要超过 10%。只有在黄金预期会大涨的前提下，能够适当提高这个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



比例。

（四）市场信息准备

由于影响黄金价格涨跌的因素很多，并且从全球范围考察黄金市场的交易特点是 24 小时不间断的，因此投资黄金对于信息的要求是较高的。由于资讯业的发达，目前个人要获得黄金及与之相关信息的成本已大为降低。当今国际上几大通讯社基本均有与黄金相关的信息。国内的信息源也十分丰富，除了上海黄金交易所网站，不少财经类报纸、杂志以及网站都有相关的信息。此外，很多报道邮币卡行情的网站，也有黄金价格等信息。

（五）风险控制准备

别看黄金身份十分尊贵，然而它一样会大起大落。20 世纪 80 年代初，黄金的身价一度飙升至 855 美元/盎司；1999 年，黄金的价格跌至历史大底 255 美元/盎司；目前，黄金在 400 美元/盎司左右徘徊。因此，黄金投资与黄金储藏是两回事，盲目进入一样会深度套牢的。

（六）耐心和纪律准备

耐心和纪律可谓是黄金投资者最难准备的投资要素，但它又是操作者最必须具有的条件与基本功。耐心既体现在机会出现前的等待，也体现在计划执行中的坚持。等待与坚持是寂寞与枯燥的，绝大多数的诱惑与贪婪都是耐心的敌人。纪律是操作计划是否能执行的关键，大多数的担心和恐惧均会对纪律形成挑战。

总的来说，真正的高手体现在对自我的控制与应用上，而这种控制与应用体现的就是操作者的耐心和纪律，所以“做好”自己则是最好的投资准备。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、如何选择一个合适的黄金交易公司

投资者必须谨慎地考虑选择一个合适的黄金交易公司对自己的投资提供准确的指导和好的服务。这个是直接关系到黄金投资者是否获利的关键。

那么，如何选择正确的黄金投资公司？希望对黄金投资者识别非法炒黄金公司有所帮助。可以从下面几个方面来选择：

（一）黄金经营资格

首先提醒投资者要注意，该黄金投资经纪商是否具备进行黄金交易的资格。也就是说，该经纪商是否是上海黄金交易所的注册会员，拥有交易席位，受到上海黄金交易所监管或者人民银行监管。投资者可以到上海金交所的网站进行查询，金交所的会员单位在金交所的网站上均有公示，投资者也可以直接打电话查询其会员资格。

（二）黄金资金存放地

通过黄金交易公司的资金存放地点对其是否正规合法进行判断。一般来说，正规黄金交易公司会将投资者的资金存放在黄金交易所会员客户专用账户，该账户在上海黄金交易所备案并且接受监管。而非正规黄金交易公司常常将投资者的资金存放在自己公司的账户里面，甚至个人的账户里面。

（三）黄金交易平台

在黄金交易平台方面，正规黄金交易公司严格运用上海黄金交易所指定的软件商生产的交易平台，并竭尽全力维护好交易平台，使其

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



客户的交易不受到影响。而非正规黄金交易公司用的是自己的交易平台或租用的交易平台，这种受人为操控的交易平台，有时会人为出现断线、无法成交、无法平仓等各种现象，目的是使投资者难以获得盈利或让投资者产生损失，从而使自己所在公司获得最大化利益。

（四）黄金交易时间

在黄金交易的时间上，正规的经纪商与非法经纪商在交易时间上有十分大的区别。非法黄金交易公司常常自己规定交易时间，或允许投资者 24 小时全天候进行交易，从中可以最大限度地谋取利润。而事实上，上海黄金交易所的交易时间分为三个时间段：上午（10:00~11:30）、下午（13:30~15:30）、晚上（21:30~23:30）。

节假日交易时间按照黄金交易所通知。投资者可以通过经纪公司的交易时间是否与上海黄金交易所对应，对其进行判断。

（五）黄金交易品种

正规的黄金交易公司交易品种是上海黄金交易所规定的交易品种，包括 AU99.99、AU99.95、AU（T+D）、AU50、AG99.9、AG（T+D）、AU（T+5）、PT99.95。非正规黄金交易公司有自己的交易品种或伦敦金或港金，没有铂金。

（六）黄金交易方式

正规的黄金交易公司全额交易或现货 10%保证金延期交易［即品种 AU（T+D）或者 AG（T+D）］。非正规黄金交易公司是保证金交易，通常为 50 倍杠杆，或更高。

（七）实物黄金规格

正规的黄金交易公司根据上海黄金交易所规定的各种金条规格。非正规黄金交易公司常常有自己的金条规格。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（八）黄金行情报价

正规的黄金交易公司是上海黄金交易所的交易行情报价。非正规黄金交易公司是自己的报价、伦敦金价或港金价。

（九）黄金盈亏对象

正规的黄金交易公司一个客户所赚取的是上海黄金交易所的另一个客户所损失的。非正规黄金交易公司客户所赚取的是该不正规的黄金交易公司所损失的，同样，客户所亏损的正是该公司所赚取的。

（十）黄金利润来源

正规的黄金交易公司从客户交易中收取一定比例的手续费，通常是万分之几。非正规黄金交易公司，客户的损失正是它们的盈利，同时也收取一定比例的手续费。

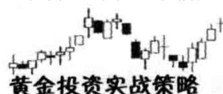
利润来源所导致的客户取向是：正规的黄金交易公司给予客户以参考意见，对正确性不作承诺，希望能帮助客户盈利，希望客户可以在黄金市场中良好地生存。非正规黄金交易公司诱导客户按照其交易建议交易，诱导客户产生损失来达到自己盈利的目的，不在乎客户生存时间，需要不断地开发新客户。

（十一）黄金宣传渠道

正规的黄金交易公司公开宣传，参加金融博览会，在报纸上、电视上以及网络上等传媒进行宣传。非正规黄金交易公司大多局限于投资说明会或网络上的宣传，通常不敢在电视上和金融博览会上露面。

我们相信通过这样的比较，能够让投资者对非法进行黄金交易的公司有一个认识。只有让这些“黑洞”公司尽快地在中国投资市场绝迹，黄金投资市场才会越来越繁荣。黄金市场的确是十分诱人的，选择一家正规、可靠、服务质量高的黄金公司开户交易，是广大投资者

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



首先应该考虑的。

四、掌握黄金投资的四大原则

“工欲善其事，必先利其器”。要在黄金投资市场上淘出真金，必须拥有优良的工具，即正确的黄金操作理念，再配合投机、避险、委托交易等技巧，唯有如此才能会在黄金市场游刃有余，创造更大的利润。

其实一个优秀的投资者所依靠的并不是一门独特的技术指标，也不是十分精准的技术面的分析，而是具备正确的操作理念与方法，尊重趋势顺势操作，避免武断，积小胜为大胜，这样你才能跻身赢家之列。黄金投资要掌握以下四大原则：

第一大原则，认清趋势

投资者想在黄金市场投资成功就要把握趋势、顺应市场。趋势是最好的朋友，在确定行情性质的前提下，顺势而为。在 2007 年的牛市中一共发生了三次中级调整，每次中级调整幅度依次为 69 美元、60 美元和 47 美元，平均调整幅度为 58 美元，调整周期比较有规律，峰顶之间约为 46~47 周；短线调整的幅度约 20~25 美元。除非能够确认中级调整来临，否则不可轻易反向做空。从策略上讲，应该沿着大牛市的上升趋势操作，即朝着一个方向操作，坚持在回调中买入。由于最低点可遇而不可求，所以要分批买入，待涨抛出，再等待下一个买入机会。

因此，在进行黄金买卖时，不应片面看重价格水平，而忽略了黄金价格是处于“大熊”还是“大牛”的趋势。认清这个趋势，对我们在黄金市场中获得主动是十分重要的。如果了解黄金的特殊性，把握好变化的趋势，就可以在黄金大牛市中获取巨大利润。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二大原则，严格止损

要在风险市场中让每笔投资都正确是不可能的，无论投资者的水平有多高，也难免有出错的时候。此时最要紧的就是及时止损出局，以免更大的亏损。这里的依据则是根据概率理论，只要胜多负少，算总账就依然有希望获胜。

止损是投资者为了避免自己的资金遭受较大亏损而设定的价位。比如做多者买入看涨期货合同以后，希望黄金价格上涨，但同时设定假如黄金价格走势和原先的预期相反，则要实行止损操作。具体做法是，在黄金价格下跌超过一定幅度，比如2%时。即将多头仓位全部平仓，以免因黄金价格继续下跌而遭受更大的亏损。同样做空者也会在黄金价格上涨时设定平仓的止损位。

这里的关键在于一旦黄金价格达到止损位就果断执行，即使过后发现错了也不要后悔。因为若不止损就可能遭受更大的亏损，那时后悔就来不及了。遵守纪律则是取胜的前提。

止损往往也对黄金价格产生影响。而且这些止损位大都是在整数位，尤其是在重要的压力位、阻力位以及整数关口。由于许多大资金运用计算机操盘，因而当黄金价格突破某一关口的时候，通常会发生触发大量止损盘的情形。而一旦大量止损盘出现，便会推动黄金价格沿着原来的方向加速前进。

第三大原则，正确分配资金

在黄金投资中正确分配资金也是非常重要的。首先，在投资黄金时不要一次把资金全部投入，而应采取分批分期投入。比如把全部资金分成三份，在第一份投入并获利之后再投入第二份，而一旦出错则立即止损，这样就能避免亏损过大。

所谓的资金管理就是要解决投不投与投多少的问题。

在美国的资金管理界曾做过一项调查：能够长期获胜的基金最重要的不是在什么时间、什么价格入场，而是基金买了多少。这也就是投资界常提到的术语：资金管理。股票市场由于没有杠杆效应，许多

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



人并没有认识到资金管理的重要性。而在黄金中若不注意资金的管理方法，绝不会摘取最终的胜利果实。

无论什么时候一个品种的持仓不能超过总资金的50%。否则一旦失误，翻身难度就十分大。举一个简单的例子来说，假设你有10万元一次损失了50%，便剩下5万元。而要从5万元再赚回10万元，就要赚100%才能达到。任何一个有数学基础的人都知道100%要比50%来得漫长。

第四大原则，按计划行事

黄金投资者要有自己的想法、自己对市场的分析、自己的交易计划，而不是道听途说、捕风捉影。成功的交易者对风险进行量化和分析，真正地理解并接受风险。从情绪上和心理上接受风险决定你在每次交易中的心态。个体的风险容忍度与交易时间的偏好，也使得每个交易者各有不同之处。选择一个可以反映你的交易偏好和风险容忍度的交易方法，并把自己所想的，所设定的计划付之行动。

假如能做到以上几点，你在黄金投资市场上就可以如鱼得水。

五、黄金投资的七大策略

不论是投资国内市场，还是投资国外市场，不论是投资一般商品，还是投资金融商品，投资的基本策略是一致的，在更为复杂的黄金市场上尤为如此。各人投资的策略虽有不同之处，但有一些是基本的。下面就给大家介绍下投资黄金的七大策略：

（一）了解黄金的特点

第一，应当知道黄金在一般情况下，与股市等投资工具是逆向运行的，即股市行情大幅上涨的时候，黄金的价格通常是下跌的，反之

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

亦然。当然，黄金价格的涨跌与我国股市当前的行情并没有很大的关联，而是与国际主要股票市场有比较强的关联。第二，应当知道将黄金作为投资标的，它没有类似股票那种分红的可能，假如是黄金实物交易，投资者还需要一定的保管费用。第三，应当了解不同的黄金品种各自有哪些优缺点。

（二）对黄金品种要精挑细选

作为投资工具的黄金品种比较多，从交易方式上可分为纸黄金与实物黄金交易，从时间上可分为即时柜面交易与期货交易，从不同的发行管理部门和发行目的可将实物黄金分为标金、饰金、金币等，其中金币还可细分为纯金币与纪念金币等。投资者在选择黄金品种进行投资的时候，黄金饰品一般情况下是不应当作为投资工具的，从纯粹的投资角度出发，标金与纯金币才是投资黄金的主要标的。假如对邮币卡市场行情比较熟悉，那么也可以将纪念金币纳入投资范围，因为纪念金币的市场价格波动幅度与频率远比标金和纯金币大。

（三）长线是金

作为非专业的普通投资者，想要通过快进快出的方法来投资黄金获利，可能会以失望告终。一是因为投资黄金需要具备相当的分析能力；二是与股票、外汇等相比，黄金价格变化比较温和，很少有大起大落的情形。

（四）考虑汇率

在本国货币升值的时候，大家能够在外国购买到较为便宜的黄金货品，因为黄金在国内价格不动或下挫，并不表示黄金本身的价值便会相应地下挫，而有可能是本地货币与外国货币汇率变化的结果。所以，投资黄金需具备一定的外汇知识，否则不要大量地投资黄金。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（五）跟着市场走

在金融市场上，通常传出一些消息，有些消息事后证实是真实的，有的消息事后证实只不过谣传。金融投资者的做法则是，在听到好消息时立即买进，一旦消息得到证实，就立即卖出。反之亦然。在坏消息传出的时候，马上卖出，一旦消息得到证实便马上买回。黄金市场是一个十分敏感的交易市场，所谓“见微知著，见风即雨”，则是投机者的心理反应。从盈利的目的出发，应当跟着市场走。

（六）分批买入

从策略上来讲，应该沿着大牛市的上涨趋势操作，即朝着一个方向操作，坚持在回调中买进。由于最低点可遇而不可求，因此要分批买入，待涨卖出，再等待下一个买进机会。

（七）尽可能使利润延续

缺乏经验的投资者，在开盘买入或者卖出某种货后，一见有盈利，就马上想到平盘收钱。获利平仓做起来似乎十分容易，然而捕捉获利的时机却是一门学问。富有经验的投资者，会依据自己对价格走势的判断，来确定平仓的时间。假如认为市势会进一步朝着对他有利的方向发展，他则会耐着性子，明知有利而不赚，任由价格尽可能向着自己更有利的方向发展，进而使利润延续。一见小利便平仓不等于见好即收，到头来，做不好就会盈少亏多。

六、投资黄金要注意的要点

投资黄金不能盲从，需要注意黄金操作要点。为此，提醒投资者

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在投资黄金时要注意以下几方面：

（一）投资黄金与收藏不要混淆

一个黄金品种的投资价值要从定价体系、交易方式、交易费用、流动性、加工费等方面考虑。像贺岁金条一年发行一次，都有当年的生肖金条，发行数量十分有限，增值的可能性比较大，然而变现的手续费也高，偏重收藏的人选择贺岁金条比较适合。

（二）要注意是否提供回购

一些金店或者商场等授权销售机构也出售黄金。1982 年中国黄金饰品市场恢复之后，黄金消费快速增长。从金店购买黄金以首饰及工艺品为主，授权经销商还能够经销金币、纪念金条，少数金店或商场也销售具有一定投资功能的金条类产品。从这些机构购买黄金程序较为简单，基本等同于普通商品买卖。不过，消费者必须注意黄金的成色、重量等是否符合标准，必须购买由指定铸造机构铸造的金条、金币，同时还要注意其回购渠道是否畅通，大多数金店和商场均不提供回购业务，或只进行对金原料的回购。

（三）不要螳臂当车

黄金买卖与炒股不同。人们在买卖黄金时，往往片面地着眼于价格而忽视黄金价格的上涨和下跌趋势。当黄金价格上涨的时候，价格越来越贵，越贵越不敢买；在黄金价格下跌时，价格越来越低，越低越觉得便宜。所以实际交易时常常忘了顺势而为的格言，成为逆市而为的错误交易者。在黄金价格上涨的趋势中，只有一点是买错的，那就是价格上升到顶点的时候。黄金价格犹如从地板上涨到顶棚，很难再涨。除了这一点之外，任意一点买进均是对的。在黄金价格下跌的趋势中，只有一点是卖错的，那就是黄金价格已经下挫到最低点，犹如落到了地板，很难再低，除此之外，任意一点卖出均是对的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（四）以客观的态度分析

必须以客观的态度分析，不要昏头，把输赢应当看得淡一些。投资黄金具有一定的风险性。输赢是必然的。期望盈多亏少，期望做常胜将军。没有输的思想准备，一心想着赚大钱的人无法保证到头来不亏。正确的态度则是，既有盈利的希望，也有亏损的准备。买入黄金以后，要分析市势的动向，假如市势对自己有利，则要耐心等待，争取利润延续，不过，当市势于己不利的时候，尤其是自己已感到市势不对头时，不要太计较得失。输一点就输一点，平仓离场。不要过分计较得失，如果做错了，就要认赔出场。

（五）摒弃投机心理

从黄金所扮演的角色来看，由于其价值的相对稳定性决定了它不可能成为在短期内获取暴利的投资工具。或许不少的人已经习惯了在证券市场快进快出的操作，看惯了通过投机权证在一夜之间暴富的故事，甚至醉心于外汇市场的套息交易，然而假如投资黄金，投资者应当着眼于长远的保障，着眼于资产的安全性，着眼于控制整体价格波动的风险，风险巨大的单一投资项目一旦失败，导致的亏损往往无法挽回。

（六）切莫孤注一掷

投资黄金，要量力而为，不能孤注一掷，将一生的积蓄像赌注一样全部投进去。因为这样的话，市势万一测不准，便会有发生大损失甚至不能自拔的可能。明智的做法则是先投资总额的 1/3，在市势明朗、与自己有利的方向发展时，再增加投资金额，如上述所说的金字塔式地进行。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（七）以大局为重

在黄金交易中，有时为了去争几个点而误事，应当以大局为重。有的投资者在做完一笔交易以后，给自己订下一个盈利的目标，才准备平盘。心里不停地盘算着这一时刻的到来。有时价格已接近目标，机会比较好，仅仅差几个点不能到位，本来能够平盘收钱。然而碍于原来的目标，心里总在那里盼望到位。经验告诉我们，有时几个点不到就不到，只是为了多赚几个点反而坐失良机，导致亏损。假如你对价格走势有信心，最好不要计较小小的差价，该买进的买进，该卖出的卖出，把握最好的时机。犹豫不定常常耽误时机，该赚钱的赚不到，不该亏损的却亏了。市场就是如此捉弄人。

七、应对黄金投资风险的策略和方法

投资黄金虽然具有很大的魅力。然而它也具有一定的风险。与投资股票或基金相比，投资黄金在某些方面风险要小得多，但这并不意味着持有黄金完全没有风险。

（一）投资黄金具有哪些风险

1. 外盘投资风险

一些境外投资机构瞄准了我国巨大的潜在市场和投资者认知度较低的空隙，大力吸引资金进行外盘投资。上海和江浙等地区纷纷兴起了这样的境外投资机构。这些境外机构一般以投资咨询的名义在境内设立咨询公司，并广泛发展代理，铺开销售网络，来招徕我国投资者投资；我国投资者只要在其指定的机构进行开户，然后汇入交易的现金，就能够获得用户名和密码；此后，投资者只要在规定下载的交易

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



系统内发送交易指令，就可以完成交易。投资不进行实物交割，直接在外盘市场平盘。此外一种外盘黄金投资的模式是以个人名义通过相关地下渠道或关系比较好的国际期货经纪公司在海外开户投资。投资也不进行实物交割，同样在外盘市场直接平盘获利了结，或与在上海黄金交易所进行的黄金现货交易进行价格对冲，这种看似平稳的交易方式，事实上使得我国大量的资金外流。

当前我国只有少数境内机构获准参与国际黄金市场，然而不允许代理其他机构和个人投资者投资国际黄金市场，许多代理外盘黄金投资的公司，其实是打了擦边球。与此同时，投资者要面对的问题有，代理公司经营不善、破产、很难履行合同约定以及代理客户交易的经纪人为自身利益而损害客户利益，比如频繁交易等。而一旦出现上述违规的现象，投资者既无法得到中国法律的保护，也很难获得海外法律的有效保护。所以，一定不要被外盘所诱惑。

2. 汇率风险

从长期来讲，人民币汇率的波动将对我国黄金投资带来一定影响。由于国际黄金市场主要是以美元标价的，所以，在国际黄金价格不变的情况之下，人民币若兑美元升值，投资黄金的收益就不投资人民币资产了。

现在人民币还没有实现自由兑换，而我国黄金市场不是完全对外开放，因此人民币兑美元的汇价变动将会直接引领我国黄金价格相对于美元金价的独立变动。

自从 2005 年人民币汇率制度改革以来，在以往的时间里，人民币汇率升幅已超过 5%。以现在我国每克 160 元的黄金价格计算，若剔除汇率变动因素，则每克为 168 元。

所以，若人民币兑美元汇率波动继续加大，我国黄金市场中的生产、加工等企业以及投资者所承担的汇率风险也将会进一步加大。

3. 实金回购风险

对于我国投资者来说，投资黄金的最大障碍就在于回购渠道的不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

畅通。据了解，国外的黄金回购量占总需求量的20%左右，然而在我国，这个比例还是个位数。对于实物黄金交易，中国建设银行提供回购服务，然而只限于建行出售的龙鼎金。金店虽然也提供回购业务，但规模均相对比较小。

这种不畅通的回购渠道造成黄金变现能力下降，增大了投资黄金的风险。

4. 机会成本风险

由于黄金不能生息，所以长期持有黄金的机会成本十分高。这造成长期持有黄金不但不能增值，连保值都十分困难。比如，1996 年用 387.87 美元买进 1 盎司黄金，持有到现在，假如按美国联邦基金利率 5%来计算，10 年前的 387.87 美元等同于 2006 年的 631.80 美元，而 2006 年的黄金平均价格是每盎司 604.34 美元。因此，长期来看，持有黄金相当于持有货币是贬值的。

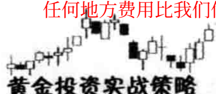
对企业来说，持有黄金的机会成本也是十分大的。虽然黄金价格的长期趋势走高，但变化较为缓慢。实盘黄金交易每天价格的波幅一般不超过 3%。企业持有黄金的时间通常比较长，那么，对企业来说，黄金的流动性比较差。如果企业需要一笔流动资金购买原材料，可能会因流动资金的不足而使存货周转出现问题。因此，企业持有黄金是有机会成本的，它可能影响企业的运行效率，从而使企业错过一些好的获利机会。

5. 价格风险

近几年来，黄金价格大涨大跌，投资黄金价格风险变大。2005 年，黄金价格升到每盎司 541 美元，最终收报每盎司 517 美元，比 2004 年上升 18%。2006 年，黄金价格最高达每盎司 730 美元，最低是每盎司 520 美元，变化幅度十分大。2007 年 1 月到现在，黄金价格在每盎司 608~690 美元波动。黄金价格波动的风险由广大投资者承担。

黄金价格主要受美元、石油价格、国际局势以及国际投机资金等因素影响。美国和伊拉克、伊朗等中东国家的关系紧张，在将来一段

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



时间内不会得到缓解。将来紧张的国际形势将可能使黄金价格在更大的幅度范围内波动。

黄金价格大幅涨跌的另一个重要影响因素是投机。投机的趋利活动促使黄金市场表现良好。投机势力善于运用一切能运用的信息，人为放大市场信号，制造欣欣向荣的市场景象，以此影响普通投资者的理性预期，吸引其进入市场，承担黄金价格波动的风险。

最近几年，黄金消耗量的85%用于珠宝制造，而剩下的一部分主要用于投资。黄金价格的涨跌，就是这剩下的15%的投机性需求在兴风作浪。依据世界黄金协会的报告，对黄金的投资和投机性需求已经大大升高，这将使将来的黄金价格大幅波动，投资风险加大。

6. 结构性风险

黄金衍生品投资工具在结构上就如同一个倒置的金字塔，其承诺的黄金远远超过标的物的数量，保持金字塔平衡是商业信用。市场扩张是在黄金融资和实物黄金挂钩的基础上进行信用膨胀。例如，一个黄金投资基金的经理想从一家商业银行购买实物黄金，然而银行建议他买黄金票据来代替实金。而这家商业银行事实上只有少量的金砖，却提供了大量的黄金票据，并满足交割要求。票据的持有者并不拥有黄金，他们所拥有的只是银行对票据支付的承诺。

7. 法律风险

当前，我国黄金市场仍然按照1983年出台的《中华人民共和国金银管理条例》运行。日前，在上海黄金交易所的会员大会上，人民银行表示即将颁布新的《黄金交易管理条例》。

但是我们缺乏场外市场监管的法律法规。不完备的法律体系让投资者暴露在很大的黄金投资风险当中。

8. 其他风险

（1）流动性风险。这种风险在投资者建仓与平仓时表现得特别突出。建仓的时候，交易者很难在理想的时间和价位入市建仓，不能按照预期构想进行操作。而当黄金价格呈现连续单边走势的时候，市场

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

流动性降低，使投资者不能及时平仓而损失惨重。

所以，要避免流动性风险，投资者应当选择市场容量大、报价连续、信誉高以及各类操作方式齐全的优质黄金投资公司。

（2）经纪委托风险。投资者在选择黄金投资公司进行委托的过程中产生的风险。投资者在选择黄金投资公司时，必须对公司的规模、资信、经营状况等作对比，确立最佳选择之后签订客户协议书。

（3）强行平仓风险。在保证金交易中，当风险达到规定程度的时候，公司会对投资者的头寸强行平仓，假如黄金价格波动比较大，而投资者的保证金不能在规定时间内补足的话，投资者可能面临强行平仓风险。

所以，投资者在交易时，要时刻注意自己的资金状况，防止由于保证金不足，导致强行平仓，给自己带来重大亏损。

（二）应对黄金投资风险的策略和方法

作为一名黄金投资者来说，对于以上的几点风险应该可以很好地控制和把握，只有这样才能从投资中获得收益。虽然从目前的形式来讲黄金投资存在上述的风险，但并不是说黄金投资不可以参与。其实理财也要讲究组合，不同的理财品种有着不同的收益和风险，其实像很多专家所说的那样黄金理财是家庭理财中不可缺少的一部分。只有控制好风险，才是投资者投资理财最关键所在。那么，如何控制这些风险呢？

1. 按照资金状况制订合理的操作计划和方案

在黄金操作前按照资金量大小合理地制定资金运作的比例，为失误操作导致的损失留下回旋的空间与机会。

2. 按照时间条件制订适宜的操作风格

每个投资者拥有的操作时间是不同的。假如有足够的时间盯盘，并具有一定的技术分析功底，可以通过短线操作获得更多的收益机会；假如只是有很少的时间关注盘面，不适合做短线的操作。那么，需要

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



慎重寻找一个较为可靠的并且趋势较长的介入点中长线持有，累计盈利较大时再予以出局套现。

3. 树立良好的投资心态

做任何事情都应当拥有一个良好的心态，投资黄金也不例外。心态平和的时候，思路往往较为清晰，面对黄金行情的波动可以客观地看待和分析，才能理性交易。

4. 建立投资纪律并严格地执行

黄金行情每时每刻都在发生变化，涨跌起伏的行情会使投资者存在侥幸与贪婪的心理，假如没有建立投资的纪律，账面盈亏只能随着行情变化而波动，没有及时地止盈结算就没有形成实际的结果。当初的获利也有转变为亏损的可能，会造成交易者心态紊乱，影响客观理想的分析思维，最终步步退败。因此制定交易纪律并严格地执行是十分重要的。

八、如何避免黄金投资的陷阱

投资者在黄金实战操作过程中会出现形形色色的心理误区，会造成操作失误，账户资金严重亏损。因此认识并克服病态的黄金投资的陷阱非常重要。下面我们对几种常见的黄金投资的陷阱加以分析。

陷阱 1：交易过于频繁

黄金投资中不要长线短做也不要短线长做。投资黄金前假如把炒股的经验照用到黄金投资上，没有清楚把握中长期交易与短线交易的区别：中长期交易做的是趋势，可以适当忽略短期价格波动因素；短期纸黄金交易做的是消息，与短期内供求等因素的变化，市场对 K 线图上的一些关键价位十分敏感。结果发现短线不适宜用于黄金投资。

就纯纸黄金交易来说，由于各大商业银行的点差相对于国际通行

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

报价均存在偏高的现象，如果短线交易则一方面是手续费成本太高，另一方面价格难点判断，频繁交易出错的机率也大，很容易影响心态，而长线的波段操作获利可能更稳妥一些。通常长线交易是指 6 个月为一个周期。

陷阱 2：盲目跟风

黄金市场受很多复杂因素的影响，其中投资者的跟风心理对市场影响非常大。有这种心理的投资者，看见他人纷纷买进或者卖出时生恐落后，于是也匆忙买进或卖出。这就是我们常说的“追涨杀跌”。在跟风心理的作用之下，一旦发生某种突发事件，比如恐怖袭击等，黄金价格在群体跟风操作下会发生市场力量失衡，从而造成价格剧烈波动，这样常常会被那些在黄金市场上兴风作浪的用意不良的人所骗，往往会被这些人所吞没而后悔莫及。所以，投资者要树立自己独立操作的意识，不能跟着他人的意志走。

陷阱 3：等待回调

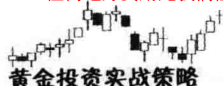
不要像股票市场那样等待回调。股票市场是一个只能单边做多的交易市场，而黄金是既能做多也能做空的双向制市场。这就决定了黄金行情走势与股票行情走势的根本不同。在股票市场，利好消息出台或者价格突破关键位置的时候，将会有热钱进入，不断买进股票，推高价格上涨。而在双向制的黄金中，利好消息出台以及关键位置被突破的时候，不仅有热钱进入市场，还有市场中原来的反向持仓的所有者大批的平仓，变相地增大了推动价格波动的力量。因此黄金的买卖要求投资者比在股票市场中更要快速，回调的出现常常是价格已经走完一个波段，这时入场常常会饱受折磨，甚至会带来损失。

陷阱 4：把黄金市场当赌场

具有赌博心理的黄金投资者，总是希望一朝发迹。他们一旦在黄金投资中获利，多半会被胜利冲昏头脑，像赌棍一样频频加注，恨不得把自己的身家性命都押到黄金市场上去，直到输个精光为止。

投资者要明白，投资黄金的主要目的就是为了赚钱，急于赚钱和

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



发财心切都是可以理解的，关键是投资黄金的目的就是着眼于将来的收益，投资的含义中便蕴含着时间因素，因此在经历失败以后要调整自己的心态和方法，而不是急着将自己的亏损赚回来，这样的后果有可能是损失更加惨重。

黄金市场不是赌场，不要赌气，不要昏头，要分析风险，建立投资计划。特别是有赌气行为的人买卖黄金一定要首先建立投资资金比例。

陷阱 5：将黄金首饰当黄金投资

很多人认为，金首饰、金摆件、金书……凡是带“金”的东西都可作为黄金投资。那么，你可能走入投资黄金的误区了。

与我们选购其他物品要“精益求精”不同，进行实物黄金投资反而是“金”不求精更具价值！

业内人士一再表示，实物黄金的附加值越高，其投资价值反而越打折扣。比如各大金店所销售的金项链、金耳环等金首饰，其价格中实际包含了加工费、金店利润、品牌等多种因素，千足金首饰价格当前已达 1 克 280 多元，而实际上上海黄金交易所的现货黄金价格只有 220 多元。

我国很多投资者在购买黄金产品的时候存在一些误区。例如一些人将购买金银首饰作为投资黄金的方式，这是不可取的。

购买金银首饰除了要支付比原料黄金高得多的价格之外，变现的时候却只能以比买进价低得多的价格卖出，原先的价值大打折扣。还有一部分人一味追求各种热门题材的金银纪念产品，而不管它是否具有升值潜力。目前市面上各种类型的纪念章、纪念币、纪念金银条不胜枚举，一旦炒作起来常常在人们心目中形成一股跟风的心理。

诚然，其中某些产品可能具有一定的收藏价值，除非是专业的收藏家一般人无法评估。除了少数有价值的之外，其他产品都是来凑热闹的，投资者购买这些产品除了要支付比较高的溢价之外，还要担心变现渠道是否通畅，变现的价格是否太低。所以，投资者在选择黄金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资产品时应该预先判断它的投资价值，看它的价格是不是跟国际黄金价格接轨，看它的变现渠道是不是畅通，看它的交易成本（即加工费、手续费）是不是很低。比如：高赛尔金条，作为一种实物黄金产品，它以国际黄金价格为基准并参照上海黄金交易所的报价，在银行销售和回购，由银行资信作担保，流通无障碍，并且其加工和手续费在我国同类型产品当中也具有优势。

陷阱6：网上炒金陷阱多

近年来，黄金交易在我国逐渐兴起，于是一些不法商人利用投资者不熟悉相关法规政策的机会，采取网上炒黄金等形式骗取钱财。有关专家提醒投资者，炒金陷阱多，风险大，不可轻信，一定要通过正规渠道进行投资。

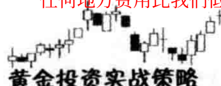
针对目前黄金市场上一些非法交易进行了揭露。据不完全统计，全国各种名目的黄金投资和制品公司等相关机构数量已经接近千家，杭州、上海等地区以“黄金投资”、“黄金制品”、“黄金交易平台”为名头的公司一个月就冒出几十家。

除了以冒充高赛尔名义的“杭州高赛尔”在网上推出电子炒金业务之外，在互联网上还发现了很多类似的炒金交易平台，面对现在黄金交易领域中的非法交易，投资者怎样才能分清正规交易与非法交易呢？

所谓的网上炒金业务，则是假借黄金实物交易的名义，套用了期货交易的模式，搭建了一个网上黄金市场，然后让各方投资者在这个市场和自己进行交易，不仅能从中收取一定金额的交易佣金，还能利用对网络的控制，看好行情决定自己作为买方还是卖方，与客户对赌。

这些从事网上炒金业务的黄金投资公司、黄金制品公司，实际上并不是上海黄金交易所的会员，也没有任何资格从事黄金交易的代理与买卖业务。他们在对外宣传上通常存在以下特点：第一，宣称中国已经放开黄金市场，模糊黄金保证金交易、黄金期货交易在中国的非法地位；第二，以高额的利润、很低的保证金和夸张的杠杆效应为诱

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



饵，千方百计诱投资者进行交易；第三，以黄金、金条的现货交易为幌子，事实上通过特殊手段规避了投资者进行实物交割的可能。

在投资者进行实际交易的时候，他们常常采取暗箱操作的方式牟取暴利，其暗箱操作的方式十分丰富，比如操纵盘面，设置滑点，赚钱的单子延迟交割，人为当机等。更有甚者，他们拿投资者的钱与投资者对赌，相当于建立一个封闭赌场。对赌公司另一个通常用的手法则是把保证金杠杆放大倍数加大，60 倍、100 倍、200 倍，同时将保证金要求降低，只要行情判断失误一次便可能血本无归。凡是遇到具有上面一些特征的黄金公司，投资者一定要小心。

为了提高投资者的自我防范能力，有关专家建议：

第一，要了解当前中国黄金市场的政策法规，深入地了解黄金市场、黄金交易知识，是广大投资者首先应该考虑的。

第二，要看清黄金公司的背景，选择那些具有合法资格和强大实力的机构。

第三，要通过正规渠道进行黄金交易，投资者可以通过上海黄金交易所的会员做黄金投资的代理业务，同时各大银行也推出了相关的纸黄金和实物黄金业务。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六章 实物黄金投资攻略

一、实物黄金交易的品种和交易渠道

（一）投资实物性黄金的品种

实物黄金，从概念上来讲，包括金条、金币和金饰等交易，以持有黄金作为投资。广义上的实物黄金可以分为纪念性、装饰性实物黄金以及投资性实物黄金。所谓纪念性与装饰性的实物黄金，前者包括纪念类金条与金币，比如“奥运金条”、“贺岁金条”和“熊猫金币”；后者则是指各类黄金首饰制品，其不具有真正意义上的黄金投资性质，是因为其价格并不完全取决于黄金价格的波动，影响其价格的因素还有收藏价值和艺术价值等。同时因为其加工成本带来的较高溢价以及回购不便而造成的流动性欠佳，投资者购买这类实物金并不能充分享受黄金价格上涨带来的收益。

真正意义上的投资性实物黄金具有交易成本比较低，与黄金价格保持完全的相关及联动性。从目前我国黄金市场的投资品种看，独立金商的投资性金条以高赛尔金银有限公司的“高赛尔金”、中金黄金的“中国黄金投资金条”为代表，品种日渐丰富多样，交易成本也逐渐减少，成为老百姓投资黄金市场的一大选择。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



而上海黄金交易所也与各商业银行合作，推广 Au99 和 Au100 等个人实物黄金投资品种，当前投资者已经可以通过兴业银行、华夏银行等代理机构开户投资。该品种优势有望成为我国主流的实物黄金投资品种——与投资性金条相比，具有交易方便快捷，交易成本低的特点，并且具有纸黄金所没有的可提取实物黄金的优势。

（二）实物黄金投资的渠道

对于普通投资者来说，投资黄金选择实物金无疑更实在，所以在我国，实物黄金是黄金交易市场上比较活跃的投资产品。那么，投资者通过哪些渠道来投资实物黄金呢?

1. 金店

金店则是投资者购买黄金产品的一般渠道。然而一般通过金店渠道买金更偏重的是它的收藏价值而不是投资价值。例如购买黄金饰品是比较传统的投资方式，金饰在相当大程度上已经是实用性商品，而且其在买入和卖出时价格相距比较大，投资意义不太大。

2. 银行

投资者还可以通过银行渠道进行投资，购买实物黄金，包括标准金条、金币等产品形式。银行是个人参与实物黄金投资最为重要的渠道，由于银行是最具资信、最受投资者认可的金融机构，个人通过银行进行实物黄金投资是最受市场欢迎的投资渠道。

当前我国银行提供的个人实物黄金投资产品有两大类：一种是银行代理的上海黄金交易所实物黄金交易，另一种是银行直接销售和代销的品牌实物黄金产品。

这类产品的典型代表，它以国际黄金价格为基准报出价格，并随国际金价波动而波动，最贴近国际金价的水平。

目前开通代理上海黄金交易所的实物黄金交易的银行有五家：建设银行、华夏银行、兴业银行、深圳发展银行、工商银行。

这五家银行实际上提供的是个人实物黄金投资代理服务，均是代

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

理上海黄金交易所的交易，也就是说，个人投资者的实物黄金交易都是通过上海黄金交易所进行买卖，而这些银行只是代理。这就像各家证券公司是上海证券交易所和深圳证券交易所的代理一样。

除了以上五家银行提供上海黄金交易所的实物黄金交易代理之外，现在银行市场上还有一种实物黄金产品，就是银行直接销售和代销的实物黄金产品，如工商银行的“如意金”实物金条、建设银行的“龙鼎金”实物黄金、招商银行代销的“高赛尔黄金”、农业银行代销的“招金黄金”。

这些实物黄金产品都是销售的自有品牌黄金或者代销的其他品牌黄金，因为“品牌”原因，价格上要比上海黄金交易所的每天实时价格略高，而上面五家银行代理的上海黄金交易所实物黄金价格则是直接参照上海黄金交易所的每天实时价格，相当于“裸金”（无品牌黄金），如表 6–1 所示。

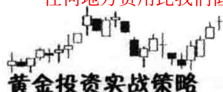
表 6–1 银行黄金投资工具

机构名称	品牌	类型	计价单位	提取实物	投资起点（克）	交易渠道
工商银行	如意金	实物黄金	元人民币/克	可以	50	网点购买
建设银行	龙鼎金	实物黄金	元人民币/克	可以	50	网点购买
兴业银行		实物黄金	元人民币/克	可以	100	网点购买
华夏银行	金盈	实物黄金	元人民币/克	可以	100	网点购买
深圳发展银行	聚金宝	实物黄金	元人民币/克	可以	100	网点购买

二、个人投资实物黄金的相关规则

个人实物黄金交易其实是上海黄金交易所的一个投资品种，目前我国有五个银行全面代理个人实物黄金交易，它们分别是建设银行、华夏银行、兴业银行、深圳发展银行、工商银行。与银行推出的个人实物黄金买卖业务不同，投资者进行个人实物黄金交易，既能够通过

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



“低买高卖”获利，也能够直接提取实物黄金放在家里。

投资实物黄金，投资者只需持现金或者在银行开立的储蓄卡、折以及身份证等有效证件，即可按照银行公布的价格进行购买，银行将为投资者开立发票、成交单等凭证。

下面以兴业银行为例，对实物黄金业务的具体流程及其相关专业知识进行详细介绍，以方便个人投资者。

（一）实物黄金的开户

（1）客户提供身份证原件或者中国护照。

（2）提供兴业银行资金卡（理财卡或储蓄卡），用于黄金买卖或者清算。

（3）填写一式两联的《兴业银行代理个人实物黄金买卖业务签约表》。

（4）申请开立个人黄金账户卡，设置交易密码。

（二）实物黄金交易的规则

1. 交易品种

个人客户可交易黄金品种暂定为 Au99.99、Au100 两种。

2. 报价方式

上海黄金交易所实时报价。

3. 交易时段

早上 10:00~11:30（周一至周五）；

下午 13:30~15:30（周一至周五）；

晚上 21:00~2:30（周一至周五）。

4. 提货申请时间

营业网点正常工作时间内都可以在柜面申请提取黄金现货；网银 24 小时可申请提货。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5. 交易费用

（1）单边手续费用为 0.2%。

（2）提取实物黄金需缴的费用主要是仓储费、运保费、出入库费、溢短差仓储费等相关费用，一般个人客户提取实物黄金费用不超过 80 元人民币（金交所若有变动，以金交所规定为准）。

（三）实物黄金的提取

个人客户通过实物黄金系统买入黄金之后，可以申请提取现货黄金。

（1）在兴业银行网银或柜面填写《兴业银行代理实物黄金买卖业务提货申请专用凭证》。

（2）在柜面确认提货身份。

（3）上海黄金交易所受理成功。

（4）客户凭《上海黄金交易所提货单》、《上海黄金交易所出入库申请单》由兴业银行指定专人陪同到上海黄金交易所指定金库提取实物黄金。

（四）实物黄金的存取款

兴业银行个人客户只需在开户时提供的兴业银行卡内存取款即可，资金清算为 T+0。

三、投资实物黄金的策略和注意事项

投资实物黄金适合于什么样的人群呢？假如日常工作忙碌，没有足够时间经常关注世界黄金的价格波动，不愿意也无精力追求短期价差的利润，而且又有充足的闲置资金，最好投资实物黄金。购买黄金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



金条之后，将黄金存入银行保险箱中，做长期投资。

（一）投资实物黄金的策略

（1）选择投资实物黄金，要根据发行主体、铸造机构、价格以及回购渠道等方面综合考量。对于普通投资者来说，如何才能选择适合自己的实物黄金产品，可谓是仁者见仁、智者见智。但有一点是肯定的，那就是要有权威性，比如交割的平台，最好是上海黄金交易所的平台；在成色的认定上，最好是中国人民银行认可的。假如不能达到最好，也要保证相关机构在业界的权威，因为实物黄金投资毕竟拿到手的是实实在在的黄金，假如不能保证权威性，即使价格再便宜，也不能保证投资的安全性。

（2）对于资金量不大的投资者来说，可以主要关注投资性金币和金条，虽然流动性差，但可以作为投资组合的一部分，抵御通货膨胀以及汇率风险。假如可以支配的资金比较多的话，那么可以从流动性出发，关注投资银行的实物黄金产品，在黄金价格波动比较大的时候，分享价差带来的收益。假如需要实物黄金，也可以通过提现方式获得。

（3）投资者需有战略眼光，不急于变现，不急于盈利，而长期持有，主要是作为保值和应急之用。由于实物金条交易成本高，交易手续不便捷，是适合作为长线投资的品种。

策略即是买入并长期持有，或定额定投。实物金条的长线投资策略，无须多少专业知识和投入过多的时间精力，是符合大多数普通投资者自身特点，并切实可行的投资策略。

（二）投资实物黄金的注意事项

（1）金币价值可大于本身。纪念金币和礼品金条一样，价值可能会超过本身的铸金价值。在个人黄金业务没有放开的时候，纯金币的投资是小额黄金投资的一种手段。现在这种作用渐渐为实物金条、账面黄金业务这样的投资方式所冲减。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（2）黄金首饰不适合投资。很多人喜欢把黄金饰品作为“传家宝”。然而，业内专家指出，足金饰品是不适合用来投资的，由于金饰品加上征税、制造商、批发零售商的利润，价格要超出金价许多。此外，黄金饰品变现出售时，即使是全新的饰品，也只能按照二手饰品来对待，价格最高不超过新品的2/3。

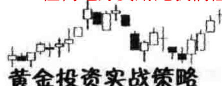
（3）认清实物黄金品种。一般的投资者在选择实物黄金时，比如金条、金砖等。购买的金条或金砖，一定要确认是金融投资性金条，而不是“饰品性工艺金条”，一般的工艺性首饰类金条可以少量的购买用作收藏，但绝不适合作为金融投资品。只有金融投资性金条才是投资实物黄金的最好选择。

（4）要注意控制实物黄金的风险。一是回购渠道不通畅。在银行柜台直接出售的黄金，很多是由银行自行设计，并委托国家有关机构指定的黄金加工企业制造的，比如建设银行的“龙鼎金”。这样制造出来的黄金标准不一，回购渠道很不通畅，当投资者想把其卖出去时，往往只能先将其融化，重新铸成金条，然后卖给上海黄金交易所。而且，这种黄金由于在制造过程中增加了设计成本、制造成本和人力成本、销售成本，其出售价高于上海黄金交易所的价格，投资价值不大。二是提取实物黄金有风险。银行不提供回购金条业务。因此投资者只能先到上海黄金交易所指定的交割所熔化金条，并重新铸造，才能回售。在此过程中，会发生金条重量减损情况，出售价格会打折扣。这是投资者在进行实物黄金交易时必须考虑的问题。投资者应该澄清一个观念：实物黄金是用来保值的，最好是在用它的时候才提取出来。

四、实物金条投资攻略

实物金条最符合人们“藏金”的需求。黄澄澄的金条，看得见、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



摸得着。它又分为标准金条和礼品金条两种，银行和金店都是投资的渠道。

标准金条是黄金市场上最主要的交易工具，它的形状、规格、成色以及重量等都有相应的标准，例如市场上较为常见的是交割单位为50克的Au99.99金条与交割单位为1000克的Au99.99金条。按国际惯例，这种标准金条，在浇铸成型的时候必须标明金条的成色、重量以及精炼厂的厂名、编号等。

虽然投资性金条是投资黄金最合适的品种，但并不是指市场中常见的纪念性金条、贺岁金条等，这类金条都属于“饰品金条”，它们的售价远高于国际黄金市场价格，而且回售麻烦，兑现时要打较大折扣。所以投资金条之前要先学会识别“投资性金条”和“饰品性金条”。

（一）投资性金条的特点

对于投资性金条来说，具有三个主要特点：

（1）金条价格与国际黄金市场价格十分接近，而且其价格波动的幅度和频率基本与国际金价保持一致。

（2）投资者购买回来的金条能够很方便地再次出售兑现。金融投资性黄金金条通常由黄金经纪商提出买入价与卖出价的交易方式。黄金经纪商在同一时间报出的买入价和卖出价越接近，那么黄金投资者所投资的金融性投资金条的交易成本就越低。

（3）其交易成本十分低，以至于并不影响投资者利用价格的波动获取收益或运用黄金的稳定性使资产保值。

金融投资性金条是投资黄金现货的最好选择，比如北京高德颐合金银制品有限公司推出的“高德标金”是当前我国一种非常好的“投资性金条”，“高德标金”的金条报价将与国际黄金市场同步，投资者购买的投资性金条能够按国际市场即时同步价格回售给北京高德公司，按国际黄金市场价格再兑换成人民币现钞，将是目前我国比较好的“投资性金条”品种之一。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（二）实物金条投资的对照

1. 高赛尔金条

交易场所：中国农业银行、招商银行、广发银行临柜交易。

规格：1 盎司、2 盎司、5 盎司、10 盎司，含金量 99.99%。

流动性：银行营业时间，随时买卖。但投资者提现后，银行不给予回购。

交易佣金：1.5 元/克。

报价：以国际黄金价格为基准，参考上海黄金交易所报价与人民币汇率走势制订。

分析与评价：高赛尔金条，是中国最早面市的投资性金条。其优势是：一是在当前的实物金条交易中，交易佣金较低。二是报价形成机制较科学，为投资者实施波段操作创造了条件。三是对喜爱黄金实物的投资者来说，能够给予真正拥有财富的刺激，而不是“纸上富贵”。其不足是：一是临柜交易，既不便利，交易时间也受到限制。二是交易成本高于纸黄金。三是提现后不予回购，并且银行保管箱费用也比较高。

2. 中国黄金投资金条

交易场所：金店柜台销售。

规格：规格为 50 克、100 克、200 克、500 克、1000 克，含金量为 99.99%。

流动性：指定地点回购。

交易佣金：卖出加价 8 元/克，回购减 2 元/克。

报价：参照上海黄金交易所实时价格。

分析与评价：交易成本过高。报价比国际市场滞后。交易时间太短，并且不便利。提现之后不予回购，增加保管箱租用成本。

3. 上海黄金交易所黄金

交易场所：深圳发展银行、华夏银行、兴业银行等各大银行。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



规格：Au99.99成色不低于99.99%，标准重量为1千克；Au100成色不低于99.99%，标准重量为100克。

流动性：每周一至周五（国家法定节假日除外），上午10:00~11:30，下午13:30~15:30，夜间21:00~2:30（除周五晚）。

交易佣金：0.2%。

报价：上海黄金交易所官方报价，人民币/手，每手为100克。

分析与评价：其优势是：交易成本在银行金条交易中比较低。其不足是：报价比国际市场滞后。交易时间太短，并且不便利。提现以后不予回购，增加保管箱租用成本。

4. 龙鼎金

交易场所：中国建设银行柜台销售。

规格：规格为50克、100克、200克、500克，成色是Au99.99。

流动性：银行营业时间买卖，但提现以后不回购。

交易佣金：10元/克。

报价：以上海黄金交易所报价为基准上浮。

分析与评价：交易成本过高。报价比国际市场滞后。交易时间太短，并且不便利。提现之后不回购，增加保管箱租用成本。

5. 如意金

交易场所：中国工商银行柜台销售。

规格：规格为50克/条，成色为Au99.99。

流动性：银行营业时间买卖，但提现之后不予回购。

交易佣金：10元/克以上。

报价：以上海黄金交易所报价为基准上浮。

分析与评价：交易成本过高。报价比国际市场滞后。交易时间太短，并且不便利。提现之后不予回购，增加保管箱租用成本。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

五、金银币的类型及其投资攻略

金银币主要是指贵金属硬币（前苏联还有铂、钯币，但为数极少）。金银币有4类：金银流通币、金银纪念币、金银贸易币以及纯金银币。最早的硬币大多是贵金属币。由于金银质地十分均匀，容易合成和分解，利于执行价值尺度；体积小价值大，携带比较方便，利于执行流通与支付手段；坚硬耐用，不容易磨损，色泽可爱，适于保存，利于执行储藏手段。因此“金银天然不是货币，但货币天然是金银”。

所谓投资金银币，是指经过国家证明，以黄金作为制作货币的基材，按规定的成色和重量，浇铸或者冲压成一定的规格和形状，币面必须标有国号、发行年号及面值的铸金特种法定货币。由中国人民银行下属的上海造币厂、沈阳造币厂等国家造币单位加工制造，授权中国金币总公司发行，通过商业银行或者金银币经销商在柜面零售。投资金银币具有国家信誉。

（一）投资金银币的渠道

目前购买金银币主要有两种渠道：一是到金币总公司的特许经销商处购买，比如上海就有银泰文化艺术品有限公司等6家特许经销商，投资者可以到中国金币总公司的网站上查到本地特许经销商的名录。二是到卢工等邮币卡交易市场购买，这里相当于金银币二级交易市场，品种多，但价格不够规范，也存在假币风险。

（二）金银币的种类

1. 金银流通币

金银流通币是指用作流通手段的金银币。几乎每一个国家，尤其

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



是文明古国，在其货币材料发展过程中均使用金、银。当时币值用金、银重量来确定，因此一些币名实际上是重量名称。比如著名的古罗马德纳累斯币是重65谷（1谷相当于64.8毫克）即4.212克的银币。

由于金银比价在1:15左右，因此金币使用比较少，大量的则是银币。尤其是西班牙、墨西哥、美国等地所产的银币遍及全球。早期的金银币大多数采用锤制法生产，它是个法定流通币。金币在第一次世界大战之后逐渐退出了流通，银币在第二次世界大战之后逐渐退出了流通，比如美国流通银币摩根银币，1921年以后停止发行。然而有些国家至今还少量流通金银币。

2. 金银纪念币

金银纪念币是指主要用作纪念手段的金银币。金银纪念币也有比较长的历史。金银纪念币与金银流通币的主要区别在于：金银纪念币是为了收藏，金银流通币是为了流通。纪念币限量发行，面值只具有象征意义，设计及其工艺较为讲究，价格通常远高于贵金属本身的实际价格，比如美国1988年奥林匹克运动会纪念银币，面值是1美元，发行量大概为150万枚，币面设计十分精美，制作比较细致，全新未流通币价格为27.5美元，精制币价格为30美元。这类金银币在有的国家还可以细分为纪念币和收藏币，后者比如生肖币、风光币。但目前我国所有金银纪念币的销售价相对金银原材料的溢价水平都很高，呈现出“高溢价、小品种、价格波动大、牛短熊长”的投机市特征，并不适合长线投资。

3. 金银贸易币

金银贸易币是指专门用于国际间贸易支付手段的金银币，又称为硬通货。主要用于1850~1940年帝国主义侵占殖民地时期，比如美国在1873~1885年发行的1美元贸易银元。它起源于欧洲中世纪威尼斯商人。它可以有面值或者重量，而强调它的实际贵金属含量。退出贸易领域的金银贸易币根据其品相和年代，有不同的价格，有时价格悬殊。当然，在很多场合，金银流通币与纯金银币，也能够作为国际间

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

贸易支付手段。

4. 纯金银币

纯金银币是指主要用于储存手段的金银币。纯金银币又称为金银锭币，往往容易与金银纪念币混淆。简单地说，纯金银币（有时省略“纯”字）是储存手段，金银纪念币则是收藏需要。

（三）投资金银币注意的事项

投资金银币，要注意以下这些问题：

（1）要区分清楚金银币与金银章。因为一样题材、同样规格的币与章，其市场价格是不相同的，一般情况下金银纪念币的市场价格要远高于金银纪念章。金银纪念币与金银纪念章的最主要和最明显的区别是：金银纪念币有面额，而金银纪念章没有面额，有没有面额一是说明是否为国家的法定货币，二是则说明了纪念币的权威性要远高于纪念章，因为具有面额的法定货币只能是由中国人民银行发行，因此金银纪念币的权威性是最高的。

（2）要区分清楚金银纪念币与金银投资币。纪念性金币是指有明确纪念主题、限量发行、设计制造精湛，升水较多的贵金属币。投资性金币则是世界黄金非货币化之后黄金在货币领域存在的一种重要形式，是专门用作黄金投资的法定货币，其主要特点是发行机构在黄金价格的基础上加较低升水溢价发行，以易于投资与收售。

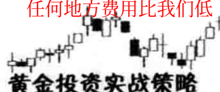
（3）金银纪念币基本上均附有中国人民银行行长签名的证书，买卖时假如缺少证书会较为麻烦。

（4）金银纪念币从投资的角度来讲，由于它是实物投资，因此金银纪念币的品相十分重要，假如因为保存不当而使得品相变差，也会造成在出售时被杀价。

（四）金银币投资的原则

在具体投资金银币的时候，须遵循下列的原则：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



1. 看清大势、顺应大势的原则

金银纪念币行情同其他投资市场行情相同的地方则是行情的涨跌起伏变化，而且较长时间的行情运行趋势可分成牛市或熊市阶段，行情运行大的趋势事实上已经综合反映了各种对市场有利或不利的因素。投资市场行情运行趋势一旦形成，一般情况下是不会轻易改变的，因此能看清行情大的运行趋势并能顺大势的操作者，其投资成功的概率就比较高，而其所承担的市场风险却要小得多。

由于当前的邮币卡市场本质上是政策市场，因此政策面的变化对市场行情影响最大，也是邮币卡市场行情很容易暴升暴跌的根本原因。此外，从宏观面来分析，股票市场与房地产市场行情的好坏，也直接或间接从资金方面对邮币卡市场行情带来不同的影响。

2. 投资与投机相结合的原则

因为币市行情很容易受到政策面的变化而变化，因此投资者在具体的币市投资操作中，可以把投资和投机的理念、手法结合起来，因为对一般投资者来说，单纯的投资操作固然能够降低市场风险，然而投资盈利不多，时间成本比较大。而纯粹的投机性操作，虽然踏准了牛市的步伐会迅速暴富，然而暴涨暴跌的行情毕竟是很难把握的，更何况邮币卡市场行情基本上还是牛短熊长的呢？理想的操作思路和手法应当是投资、投机相结合，以投资为主，以投机为辅。或是熊市当中以投资为主，牛市当中以投机为主。

3. 重点研究精品的原则

随着币市能供投资选择的品种越来越多，投资者在投资或投机的时候，始终有一个具体品种的选择问题。不同的投资品种一段时间之后的投资回报有高有低，在钱币市场上，通常能够看到有些金银纪念币面市的价格十分高，然后却一路往下走；也有些品种在市场行情处于熊市时面市，面市价格也不高，此后其市场价格却不断地上升。虽然这些品种短时间里市场价格的高低是受到比较多因素的影响，然而长期价格走向却是由这些品种的内在价值决定。而内在价值一般是由

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

题材、制造、发行量、发行时间长短等综合因素来决定的。

4. 资金使用安全原则

任何投资市场都存在不可避免的系统或非系统风险，币市行情由于具有暴涨暴跌的特点，其市场风险在某些时间段还十分大。因此币市投资者首先应该有风险意识，特别是短线投机性炒作时。其次应当采取一定的投资组合来规避市场风险，因为除了价格下挫有套牢的风险之外，一旦行情启动还有踏空的风险。

（五）金银币的保养

在金银币交易当中，品相是决定价格的一个十分重要的因素，因此如何保养金银币也是许多收藏者关心的问题。实际上，金银币相对于邮票、字画、古籍等其他收藏品来说，还是比较好保存的。但假如不注意保养或保养清洁方法不当，金银币的品相还是极易受到损害的。

1. 避免与硬物磕碰

作为贵金属制品，金银币具有比较强的延展性，质地较软，所以要尽量避免把金银币随意放置，更不要与硬物碰撞，否则极易在金银币表面留下痕迹。最好把金银币储放在专门的币袋和币盒里面。不要把几枚币裸露地随意堆放在一个币袋里，以免互相摩擦留痕，而是应当用软布、纸等物单独包装，分开进行存放。

2. 尽量不要用液体来清洗

不少收藏者希望可以通过清洗、抹擦等方式保养金银币，不过有经验的人士认为，金银币其实无须怎么清洗，而且洗擦也是有讲究的，不恰当的清洗反而会适得其反。据了解，弄脏的金银币通常只需放入温肥皂水中略作清洗，然后用清水冲干净，轻轻地放在两块软棉中吸干水分就行。不要用浓硫酸、浓硝酸等腐蚀性强的液体冲洗，金银币在流通中与空气或其他化学物质接触，以及长时间放置也容易引起变色或锈蚀。也不要用刷子、砂纸等刷洗，以免刮花金银币表面。另外，清洗之后的金银币要迅速地擦干。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



每一次的冲洗其实对金银币多少有损伤，建议如非必要尽量不要清洗，而且金银币出厂的时候基本上均带有一层薄薄的密封的透明塑料袋，它可以起到隔绝空气，使得币面免遭氧化的作用，尽量避免将币从塑料袋中取出直接用手触摸，最好戴上薄手套或用软布等隔开，用拇指和食指，捏住金银纪念币的边缘，防止手上的汗渍脏迹污染币面。此外，金银币应当存放在通风和干燥处保存。

六、黄金首饰投资攻略

黄金首饰是指以黄金为主要原料制作的首饰。黄金首饰从其含金量上可以分为纯金与 K 金两类。纯金首饰的含金量在 99%以上，最高可达 99.99%，因而又称为“九九金”、“十足金”、“赤金”。K 金首饰则是在其黄金材料中加入了其他的金属（如银、铜金属）制造而成的首饰，又称为“开金”、“成色金”。由于其他金属的加入量有多有少，就形成了 K 金首饰的不同 K 数。

（一）黄金饰品的档次

黄金首饰从价值上可以分为三档：高档、中档以及低档。

高档首饰是用 K 白金、高 K 黄金和足金制成的。除足金首饰之外，均镶嵌祖母绿、猫眼石、红宝石、琥珀石、蓝宝石以及质地优良的珍珠、钻石等。高档黄金首饰是不蛀、不锈的永恒财宝，所以，具有一定的收藏价值。

中档首饰是用 K 黄金制作的，镶嵌普通的宝石、半宝石，比如珍珠、翡翠、红宝石、蓝宝石、孔雀石、松石等。这是较为普及的金首饰，大多人都可以买得起。此种首饰款式较为新颖。

低档首饰品种很多。此种首饰款式变化较大，是价格较便宜、款

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

式新潮的首饰。其中包括银制首饰、低K金首饰，通常镶嵌有半宝石。此外，还有以象牙雕刻、玉石雕刻、骨刻为主体，略加金属镶嵌或者不加镶制的首饰，以及有机玻璃、料石、景泰蓝、雕漆以及塑料等首饰。

从佩戴的对象上来区别，有男用首饰、女用首饰、儿童首饰之分。它们适合佩戴对象的心理特点，而且在款式上都各具特色。男用首饰造型粗犷、简练、素雅、大方，品种有戒指、领针、项链、袖扣、领带卡等。女用首饰造型精巧，而且图案丰富多彩，品种有戒指、胸花、项链、别针、耳环、耳插、手镯、臂镯以及脚镯等。

（二）黄金首饰品是否能进行投资

现在很多人认为在黄金价格猛涨时，大量买进黄金首饰，以待将来升值。黄金理财专家表示，假如是买来自用或者送人倒没有什么，然而若购买者以投资的心态购买黄金饰品，认为黄金首饰可以自用又可以保值增值就大错特错了。

专家认为，黄金首饰由于变现能力差，溢价高，并不适合投资，它的最主要功能是美观，是为佩戴用的。与金项链、金戒指、金耳环等黄金首饰一样，还有一些所谓纪念性金条与金币，比如“奥运金条”、“熊猫金币”等，这类实物黄金不具有真正意义上的黄金投资性质。因为其价格并不完全取决于黄金价格的波动，影响其价格的因素还有收藏价值与艺术价值等。

而且购买黄金饰品本身所支付的附加费用很高，购买价格与黄金原料的内在价值差异最大，从金块到金饰，珠宝商要进行加工，要加上制造商、批发商、零售商的利润，最终到达购买者手中时这一切费用均由购买者承担。所以，黄金首饰的购买价格要远高于普通金条，而要卖出的时候，除了这部分费用要由购买者自己负担之外，同时，首饰在使用中难免受到不同程度的磨损，这部分损失也要购买者自行负担。高价买进，低价卖出，这样一来一回，黄金饰品的交易成本便

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



会特别高。再者，由于需要鉴定金饰的成色等烦琐手续，黄金首饰也不很容易变现。

（三）黄金首饰的鉴定方法

黄金首饰的鉴定方法比较多，我国民间总结了一套简便方法，其口诀是：看色泽、掂重量、听音韵、折硬度、石上磨、对比牌、用酸点、定成色。前四句靠目力，凭感觉；后四句则需要借助工具与试剂。具体地来说，鉴定黄金首饰有这些方法：

1. 看色泽

依据黄金的不同光泽与颜色，可以区分纯金、K 金、真金、假金。也就是，金以赤黄色为最好，成色为 95%以上；正黄色成色为 80%左右；青黄色成色为 70%左右；黄色略带灰色成色为 50%左右。因而有这么一个口诀是“七青、八黄、九五赤、黄白带灰对半金”。如果对久藏初出的首饰而言，那么有“铜变绿，银变黑，金子永远不变色”之说法。

2. 看密度

黄金的密度为 19.32 克/立方厘米，比同体积的银、铅、锡重一倍左右。可以用公式表示：黄金的密度等于一定黄金首饰的质量（克）比上一定黄金首饰的体积（立方厘米）。如果求出所测黄金首饰的密度是 19.32 克/立方厘米左右，那么，其为纯金或者较纯金，否则就是非纯金或者成色差的黄金。这种鉴定方法对首饰没有任何破坏性。

3. 折硬度

黄金有着延展性与硬度小的特点，可压成 12.7 微米厚度的薄片。成色高的时候，用大头针或者指甲刻画都能留下痕迹。97%以上成色的黄金首饰，弯折两三次以后，弯折处会出现皱纹，也叫做鱼鳞纹；95%左右成色的黄金首饰，弯折的时候感觉硬，鱼鳞纹不太明显；90%左右成色的黄金首饰，弯折的时候十分硬，没有鱼鳞纹；含杂质比较多的黄金首饰，弯折两三次就会断掉，比如为生金制作，一弯就

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

断，断面会出现明显的砂粒状。用这种鉴定法时必须考虑到首饰的宽窄和薄厚，厚的和宽的便硬一些，薄的和窄的就软一些。

4. 听音韵、看弹性

成色高的黄金首饰受到敲击或者往硬地抛掷的时候，则会发出"噗嗒、噗嗒"的沉闷低声，并且没有音韵、没有弹力，而K金有音韵、有声、有弹力，弹力越大、音韵越尖越长的，则成色就越差。

5. 利用试金石来鉴定成色

运用金对牌（已经确定成色的金牌）与被试首饰在试金石上磨道，通过颜色的对比，来确定黄金首饰成色。这种方法必须在自然光和日光灯下进行，不可在直射的太阳光线与白炽灯下进行。

6. 利用酸点鉴定

在试金石上分别磨出被鉴定首饰与对牌的金道，用玻璃棒点试硝酸在金道上，因金元素化学性质稳定，不与酸反应，因而颜色不变。假如是非金或非纯金，金道就消失或者起变化。变化规律则是"三快、三慢"，也就是，成色低的就消失快，成色高的就消失慢；混金就消失快，清金就消失慢；大混金就消失快，小混金就消失慢。看它的金道消失情况，比较对牌便能够确定黄金首饰成色。

（四）铂金与K白金的区别

铂金是一种十分珍贵的金属，铂金产量极少，本身则呈现天然白色，是当前所有贵金属中价格最高的。其印鉴代号为"Pt"，也就是铂的化学符号，是英语"Platium"的缩写。其典雅纯朴的色泽是与生俱来的。铂金首饰的含量以千分来计算，Pt1000则为纯铂金，Pt850或者Pt900则为含铂金量为千分之850和900。

所谓的K白金并不是一种金属，K白金是黄金与钯的合金。钯呈白色，因而与黄金化合后呈现白色。其印鉴代号"Wg"，是英语"Whitegold"的缩写，意思则是"白色的黄金"，铂金与K白金，体积相等，然而重量铂金要高于K白金。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



常见的是黄金的合金，在市场上销售的主要是18K金。18K金含黄金75%，其余的25%是其他金属，18K金除白色之外，还有其他颜色，硬度要高于黄金。

在购买铂金首饰的时候，主要注意两个问题。一是铂金首饰上均打有“Pt”标志，这是铂金独有的标志，其他金属饰品都不允许运用；二是Pt后面通常会有950、900字样，这是则表示铂金纯度为95%、90%。标志的位置，吊坠通常打在背面，戒指通常打在内圈。

打有18K或者14K字样的是黄金的合金首饰，单纯打有750等数字的是表示黄金含量是75%，打有“Pd”标志的则是钯首饰。

（五）选购黄、铂金首饰的窍门

1. 选购黄金系列首饰

（1）印记。按国家产品标准，在首饰产品上必须有成色标志“足金990”或者“千足金999”、厂家印记。

（2）色泽。足金或者千足金呈现光亮的金黄色，而铜的光泽刺眼。

（3）重量。黄金的密度比铜大两倍多，同样体积的黄金和铜，黄金有明显的下坠感。

（4）硬度。在足金或者千足金上用指甲划动，便有细小的痕迹，而在铜上就划不出痕迹。

2. 选购铂金系列首饰

（1）印记。按国家产品标准，在铂金饰品上必须有铂化学符号PT以及铂金含量、厂家印记。

（2）色泽。铂金首饰色泽呈现灰色调的银白色，光泽十分明亮，永不变色，而白银多呈现微带黄的白色，K白金没有铂金明亮，白色中带有青黄色。

（3）重量。铂金的密度比白银大两倍多，同样体积的铂金和白银，铂金有明显的下坠感。

（4）硬度。由于铂金比铜硬，用铜针划不动，而用铜针划白银

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有痕。

3. 选购K金系列首饰

（1）K金可分为黄色K金、红色K金、白色K金、彩色K金，在我国市场流行三种K金。

（2）K金根据它的含量可以分为22K、18K、14K等，并要有厂家印记，需要仔细辨认。

4. 选购镶嵌首饰

（1）检查镶嵌饰品上的宝石是否松动。

（2）最好有当地检测机构的鉴定证书。

（3）借助相关的检测工具观察，比如：放大镜、钻石笔等。

（4）通过试戴和比较，便会有更多选购经验。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第七章　纸黄金投资攻略

一、纸黄金交易规则

纸黄金业务是一种在商业银行开设的黄金账户与资金账户，通过电子交易将资金账户内的资金买进一定数量的黄金，存进黄金账户，委托商业银行管理，假如需变现，那么卖出黄金账户内的黄金，获取现金转入资金账户，由于这种形式的黄金投资只根据黄金价格而不涉及实物黄金，只是通过电子交易而不进行实物交割，因此称为纸黄金业务。盈利模式则是通过低买高卖，获得差价利润。

纸黄金交易过程中不发生实金提取与交收的清算交割行为，进而避免了交易中的成色鉴定和重量检测等手续，省略了黄金实物交割的操作过程。在业务操作上，与个人实盘外汇买卖类似。当前采用元/克的报价方式，买卖点差是一元。在交易中，银行与个人投资者之间不发生实金提取与交收，所以纸黄金交易实际上是一种权证交易方式。具体来说，有下列交易规则：

1. 纸黄金的开户

中国建设银行、中国工商银行、中国银行等通常都有纸黄金业务，投资者只要带着身份证与不低于购买 10 克黄金的现金，就能到银行开设纸黄金买卖专用账户。专用账户开通之后，投资者只要按银行发送

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的“纸黄金投资指南”操作，就能够通过电话查询当天的黄金价格、进行直接交易；电话银行交易的全过程与股票市场的该交易基本是一样的。

2. 纸黄金的交易费用

买卖纸黄金一次收取 1 元/克的手续费，但一次购买量超过 1000 克可以享受一定折扣。

3. 纸黄金的交易起点

每笔申报交易起点数额是 10 克，买卖申报是 10 克和大于 10 克的整克数量。

4. 纸黄金的交易方式

采用实时与委托两种方式进行交易。投资者可以直接按银行的买卖报价实时成交，也可以指定价格进行委托挂单。委托挂单分为获利挂单和止损挂单。您可以根据自身的需要，自由选择委托价格高于或者等于个人黄金买入报价的获利挂单交易，也可以选择委托价格低于或者等于个人黄金卖出报价的止损挂单交易。

5. 纸黄金的买入价、卖出价和中间价

纸黄金交易的价格标示可以分为买入价与卖出价，买入价与卖出价之间的差价就是纸黄金交易的点差。

买入价是银行向客户买入黄金时所使用的价格，卖出价是银行向客户卖出黄金时所使用的价格。由于纸黄金买卖不作实金的交割，省略了黄金的运输、保管、检验和鉴定等部分步骤，所以其额外费用要比实金买卖要少，即买入价与卖出价之间的差额要小于实金买卖的差价。

当前，我国商业银行开始操作的纸黄金交易的中间价就是商业银行在上海黄金交易所场内交易的基准价，税金、运输保险、仓储保管等场内交易的二次结算费用以及银行的手续费则以买入价与卖出价之间的差价所体现银行不再向投资者另行收取其他交易费用，同时银行也不向储户支付存金利息。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

6. 纸黄金价格的行情

纸黄金、黄金24小时在线看盘，网址为 http://www.zhijinwang.com/gold。

纸黄金、黄金日线在线看盘，网址为 http://www.zhijinwang.com/k。

纸黄金、黄金24小时在线看盘，网址为 http://www.zhijinwang.com/zhonghang。

纸黄金技术分析图，网址为 http://www.zhijinwang.com/tech/。

每周影响黄金价格的经济数据，网址为 http://www.zhijinwang.com/shuju/。

二、纸黄金交易流程

纸黄金的发行通常是由黄金市场上资金实力雄厚、资信程度良好的商业银行、黄金公司或者大型黄金零售商所出具，比如商业银行出具的黄金定期储蓄存单、黄金汇票以及黄金账户存折，上海黄金交易所出具的黄金提货单或者黄金仓储单据，黄金企业发行的黄金债券等。

当前可以提供纸黄金交易的银行有：中国银行、建设银行、工商银行三家。

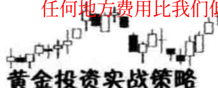
（一）纸黄金在银行系统交易的步骤

1. 工商银行纸黄金交易步骤

（1）运用网上银行，带上或者办理工商银行灵通卡、e时代卡或理财金卡，注册成为“金融E家”个人网上银行客户，并开设一个黄金账户，同时指定黄金交易的资金账户，就可以进行交易。

（2）用电话银行。需要利用灵通卡、e时代卡或者理财金卡自助注册电话银行或前往工行任意网点申请开通电话银行，并在网点开立黄

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



金账户、申请电话银行黄金业务，即可拨打 95588，按照语音提示，通过电话银行委托买卖。

2. 中国银行纸黄金交易步骤

（1）用电话银行。带上身份证、中国银行的借记卡与卡折，到柜台申请开通电话银行服务。每次交易的时候，即可拨打 95566 电话，按语音提示操作。

（2）使用网上银行。带上身份证、中国银行的借记卡和存折，到柜台开通网上银行服务。回家以后，在中国银行网站 www.bocgd.com 进行网上银行新客户激活操作，成功注册黄金宝交易功能，即可进行交易。

3. 建设银行纸黄金交易步骤

（1）网上银行。带上或办理建设银行的龙卡、卡折以及个人身份证，到柜台签约网上银行，通过电子渠道办理交易。

（2）使用手机银行。带上身份证及复印件，在建设银行办理证券卡，签约手机银行，就可以交易。

（二）具体的交易流程

以工行为例，登录个人网上银行→进入“网上黄金——黄金账户管理”，开立黄金账户→进入“网上黄金——黄金交易”，可以查看目前黄金买入、卖出价格，也可以进行即时或委托交易→在“即时买卖”中选择相应的买卖标志、填写交易数量，即时提交即可完成即时交易→在“建立委托交易”中选择买卖标志和委托种类、填写黄金数量和委托价格，输入委托有效时间，提交即可建立委托交易→若您建立委托交易仍在委托有效期内且尚未成交，您可以进入“撤销委托交易”，撤销您已经建立的委托。

（三）应注意的事项

（1）当前，建设银行纸黄金电话银行交易还没有开通，但开通了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

手机银行，可以取代电话银行。移动用户在 2007 年 12 月 31 日之前，要缴纳 3 元/月；2008 年开始缴纳 6 元/月，这个费用由建设银行从账户中扣除。联通用户中，CDMA 用户缴纳 10 元/月的费用，其他用户缴纳 6 元/月。这个费用由联通公司扣除。

（2）建设银行开办手机银行的时候，必须用建设银行的证券卡，龙卡不能办理。

（3）工商银行和中国银行都开通电话银行服务。工商银行要缴纳 6 元/年的费用，金卡免费。而中国银行现在不收取任何费用。

（4）中国银行与工商银行提供 24 小时不间断交易，而建设银行的交易时间每天都有中断。中国银行交易时间是周一早上 8:00 到周六凌晨 3:00。工商银行网上银行交易时间通常为周一早 7:00 至周六早 4:00，部分地区交易时间会有不同，可以咨询当地 95588；建设银行的交易时间是周一到周五早上 10:00 到下午 3:30，部分地区交易时间会有不同，可以咨询当地 95533。

三、纸黄金交易选择标准

当前我国主要的纸黄金理财产品有三种：中国银行的“黄金宝”、中国工商银行的“金行家”和中国建设银行的“账户金”。面对这些纸黄金理财产品，投资者该如何选择？各个银行所推出的“纸黄金”产品，都是根据自己的报价标准，这其中是否有一些差异？收取手续费的方式是不是有所不同？

为此，对几种不同的“纸黄金”投资产品进行了详细的比较，希望能为投资者在选择产品时提供帮助。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（一）比交易时间

通常来说，银行的交易时间开放得越长越好，这样就能够随时根据黄金价格的变动进行交易。在这方面，中行“黄金宝”的交易时间是24小时不间断交易，工行“金行家”是从周一8:00至周六凌晨4:00不间断交易，不过建行“账户金”则相对落后，其交易时间定在了白天10:00~15:30。

（二）比报价方式

当前已经开办纸黄金业务的银行在报价上通常采用两种方式：按国内金价报价和按国际金价报价。前者则是参照交易所黄金价格、市场供求情况以及国际黄金市场波动情况等诸多因素再加上银行单边佣金来确定买卖双边报价；而按照国际金价报价，银行中间价则是国际金价折合成人民币的价格，银行在这个基础上加单边佣金形成报价。采取国际金价报价方式的优势在于，投资者可以24小时全天候的在互联网或者其他媒体上直接查询到国际黄金价格及走势，获得报价信息的渠道更有保障。

在报价上，中行“黄金宝”的报价参考国际金融市场黄金报价，通过即时汇率折算成人民币报价而来。建行“账户金”直接采用了根据金交所的Au99.99与Au99.95的实时报价为基准的报价方式，而工行“金行家”则把人民币与美元分开，综合采用了按国内金价报价和按国际金价报价。

（三）比交易便捷性

选择合适的纸黄金投资产品，自然也不能忽视产品在交易过程中的便捷性。我们可以从交易渠道、交易设置等方面来进行便捷性的考虑。

目前三家银行所推出的大部分纸黄金业务，只需要持有该行的账

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

户到银行开通黄金交易账户就可以进行交易。其中持有中国工商银行的美元账户，还可以免去开户这一步，直接用账户进行交易就行。不过需要提醒投资者的是，假如你希望开通工行的实物黄金业务，则需要到特定的网点开设金交所的黄金交易账户，并缴纳60元的开户费。

在交易渠道与交易方式上，中国银行和中国工商银行采用的是网点交易、电话银行和网络银行的多渠道交易方式；而中国建设银行的“账户金”业务当前还只能在柜台上进行交易操作。

值得一提的是，为了方便投资者的交易操作，中国银行和中国工商银行的交易界面上均有“交易委托”的设置，假如投资者无暇顾及市场行情，充分利用委托的功能能够为你的“炒金”带来很大的便利。交易委托的主要方式是预先设定好卖出价格或者买入价格，或者设置“双向委托”，中行的委托在每天的凌晨3:00前有效（这时候银行会暂停一段时间交易进行清算），工行的交易委托时间则为委托以后的连续120个小时。

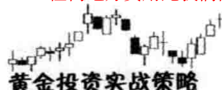
（四）比优惠措施

当前银行的纸黄金交易通过点差收取佣金。佣金价差减去银行的交易点差则是纸黄金的投资回报，所以，选择低的交易点差能够让自己的收益率更高。在此方面，中国工商银行“黄金宝”业务单边的交易点差是0.4元/克，中国建设银行“账户金”的单边交易点差是0.5元/克。中国工商银行“金行家”的单边点差则分成两种，“人民币账户金”是0.4元/克，“美元账户金”是3美元/盎司。

（五）比交易门槛

对于投资者来说，交易门槛也是投资考虑因素之一，令人欣喜的是，现在市场上的“纸黄金”投资产品越来越具有亲民性，交易门槛与单笔交易的最低要求均比过去有了大幅降低。这就意味着，即使你的资金量不太大，也能够投入到黄金市场上分得一杯羹。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



在这三家银行所提供的纸黄金业务中，中国工商银行的“人民币账户金”与“美元账户金”门槛最低，其中“人民币账户金”的起始投资量是 10 克，也就是说投资者只要 1600 元左右就能够开始“轧”金了，此后则是以 1 克为单位来追加投资；而“美元账户金”采用的是盎司计量的方式，投资者的初始投资量是 0.1 盎司，大约 60 美元，合人民币也不超过 500 元，在你追加投资的时候，中国工商银行采用的是以 0.01 盎司为单位来进行累加投资。

中国工商银行的“黄金宝”业务与中国建设银行的“账户金”业务门槛也不高，这两家银行规定，单笔投资量只要达到 10 克就能够进行黄金投资了，三家银行纸黄金交易对比如图 7-1 所示。

表 7-1　三家银行纸黄金交易对比

	中国工商银行			中国银行	中国建设银行
	实物金投资产品	账户金投资产品		“黄金宝”业务	“账户金”业务
	实物黄金	人民币账户金	美元账户金		
交易币种	人民币	人民币	美元	人民币	人民币
标价	元/克	元/克	美元/盎司	元/克	元/克
交易起点	买入 1000 克，卖出 100 克	10 克	0.1 盎司	10 克	10 克
最小计量单位	1 手（1 手=100 克）	1 克	0.01 盎司	10 克	10 克
可否提金	可提金	不可提金		不可提金	不可提金
是否要开户	须开立金交所的黄金交易账户	须开立工行的黄金账户	无须开户	开立“黄金宝”交易账户	开立“账户金”账户
开户费	60 元/户	无		无	无
交易手续费	成交金额的 0.21%	单边价差 0.4 元/克	单边价差 1.5 美元/盎司	单边价差 0.4 元/克（单笔交易量符合要求可下浮）	单边价差 0.5 元/克
资金清算时间	日市：T+1，夜市 T+2	T+0		T+0	T+0
交易时间	周一至周五上午 10:00~11:30 下午 13:30~15:30 周一至周四，晚间 21:15~23:30	每周一早上 8:00 至周六早上 4:00		每周一早上 8:00 至周六早上 4:00	周一至周五 10:00~15:30
交易方式	实时委托、撮合成交	实时交易、委托交易		实时交易、委托交易	实时交易
交易渠道	电话银行、网上银行、手机银行、柜台	柜台、电话银行、网上银行	柜台、电话银行、网上银行	柜台、电话银行、网上银行	柜台

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

四、炒纸黄金如何利用委托交易

委托交易是指客户与银行订立的一种委托黄金买卖关系，依据约定的委托价格进行黄金买卖，在即时价格达到委托价格时而进行成交的一笔黄金买卖。

委托交易包括获利委托、止损委托以及双向委托三种，委托价格分为获利委托价格与止损委托价格。

（1）获利委托。投资者为了获得更好的收益，订立的一种委托，使之在成交时带来的收益比目前价格成交大，交易的时候需要设定获利委托价格。

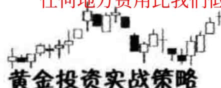
（2）止损委托。投资者为了避免价格波动带来更大的损失，订立的一种委托，使之在成交时带来的收益比目前略小，交易的时候需要设定止损委托价格。

（3）双向委托。投资者订立一笔委托，同时含有获利和止损，在一方委托成交以后，另一方自动作废，交易的时候需要设定获利委托价格与止损委托价格。

委托交易首先有一个选择你是买入还是卖出，如果你是买入，选择获利，打上你的预想价格，然后再打入你的委托起止日，在这个起止日当中，假如有一刻达到你的价格了，就会按照你的报价买入，不会把现有的按报价卖出的。在你选择卖出的时候，再打入你的委托起止日，在这个起止日当中，假如有一刻达到你的价格了，则会按照你的报价卖出了。到不了你的委托报价就无法成交。

举例来说明，假设目前纸黄金价格是 200 元，而你想 195 元买进，就可以使用获利委托 195 元买进，当纸黄金价格到达 195 元的时候，系统就会自动成交，成交价格就是你设定的 195 元。若填写大于 195

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



元的数值，系统就立即买入，买入价格就是你填入的价格。而卖出黄金时与买进相反，在卖出黄金的时候，获利委托是指价格高于当前价位卖出，止损委托是指价格低于当前价位卖出。假设当前黄金价格是200元，而你想220元卖出，就可以使用获利委托220元卖出，当纸黄金价格到达220元的时候，系统就会自动成交，成交价格就是你设定的220元。当黄金价格下降的时候，为了控制风险，避免更大损失，可以设定止损委托。假设当前黄金价格为200元，而你设定的止损点为195元，当黄金价格下行到195元时，系统就会自动成交。

那么什么是双向委托呢？双向委托只能在买卖标志为卖出时使用。

举一个例子：你现在有黄金180克，目前价格是200元，你认为黄金价格会上涨到220元，但若跌破支撑位190元，就会有更大的下挫，可能会下挫到190元。那么你就可以设双向委托，获利委托价格是220元，止损委托价格是190元。当价格真的跌破190元，系统就会自动以190元卖出黄金，防止更大损失。当价格上升到220元时就以220元的价格成交，获得收益。

要特别注意在买入黄金的时候，只可以使用获利委托，其他委托无意义；而卖出黄金的时候则获利委托、止损委托、双向委托3种都能够使用。

五、炒纸黄金操作技巧

（一）纸黄金是否适合短线投资

不少的投资者问同一个问题：纸黄金是不是也和炒股票一样，能够进行短线交易，快速投资，这个问题不好明确地回答，我们只能从获利的角度来分析。不错，纸黄金的价格在一天内也有一定的起伏，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

确实能够迅速交易，然而黄金是国际性的投资品种，黄金价格在短期"一两天"之内通常没有很大的变化，因此从大的角度来看，炒纸黄金并不适合进行短线投资，我们应该从全局出发，业内人士普遍认为时间差最好要在一个月以上才能获得明显的效果。

通常来说，纸黄金这个投资品种适合做中线，通常中线行情 1~3 个月就有一次，则可以在相对低点买入，在相对高点卖出，获取一个中线的收益。但对于那些比较激进的投资者，也可以考虑做一些短线，对于那些稳健的投资者可以考虑做长线。

主要还是看个人操作习惯，比如你有充足的时间观察市场行情，则可以考虑大部分资金做短线，这样也有个投资乐趣。假如时间不是很充裕，则最好还是做中线，在相对较低的位置买进，或者在跌势展开一段时间后逐渐买入，在涨势启动一段时间后逐渐卖出。假如你时间很少，则可以考虑做长线，在每年的淡季时，也就是 5~9 月关注行情，在相对较低的位置逐渐买进，然后在旺季快要结束时，通常是 10~12 月卖出，或者在高位逐渐减仓。或者长线持有，保留 5~10 年。

总的来说，要依据个人的具体情况和投资习惯，不要因此而影响到正常的生活与工作。

（二）纸黄金短线操作技巧

假如炒纸黄金者进行短线甚至超短线投资时，就不得不关注一小时、半小时、一刻钟的技术形态了，尤其是一小时趋势图兼具稳定性及迅捷性于一身，下面是我们介绍运用一小时趋势图操作短线的一些经验，希望对投资者有所帮助。

（1）纸黄金价格从阶段高位向下，经过一轮完整的调整，MACD 出现底背离，K 组合出现标志性 K 线。这时应当观察 EXPMA 指标状态，当纸黄金价格从 10 小时线下向上的时候，在 10 小时线价位主动发起第一波攻击。纸黄金价格上穿 10 小时线以后，这时 KDJ 将金叉但并非较好的介入点，主力便会展开短暂的回调震仓，只要纸黄金价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



格不在下破 10 小时线，EXPMA 指标多头向上，盘中便是加仓机会，即使主力凶悍地震仓会向下击穿 10 小时线，但 MACD 依然向上或者回调不死叉，只要纸黄金价格快速向上再次带量突破 10 小时线的时候，必须集中全部资金参与强势，满仓作战。

（2）纸黄金价格上穿 10 小时线以后，升势会迅速展开，10 小时线向上的角度越陡，纸黄金价格上涨的力度越强，MACD 的红柱出现高位峰，仓位较大获利丰厚的资金，可以在 MACD 的红柱缩短，并伴随 KDJ 出现高位死叉的时候，部分资金离场，不参与调整。

（3）纸黄金价格在 10 小时线上方不远处向下靠近 10 小时线，这时不管是平台整理，还是单边下跌，只要 MACD 没有出现背离，就要在 10 小时线上档价位，用前期离场资金积极参与。最后的升势会在出现急速放量（庄家对敲吸引跟风盘）的上标志性 K 线，或者长上影线，或者长阴线，纸黄金价格上升而 MACD 的峰位比前峰低（背离）时结束，EXPMA 指标出现死叉，从而完成 5 浪。此时此刻，假如 K 线组合出现第二根 K 线的最高价，低于前一根 K 线的最高价，MACD 的红柱第一次缩短，立即在第一时间内向买三或者更低价派单，清仓离场，撤出战斗。要记住，千万不要挂单在卖盘等，否则，利润会很快地下降。

六、纸黄金资金管理的要点

“资金管理”才是在金融市场上获得成功的不二法门。也就是说，对于黄金投资者而言，最重要的不是什么时候、什么价格、买入还是卖出黄金，而是你买入或者卖出了多少。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（一）资金管理的重要性

纸黄金交易成功的关键并不在于技术分析水平的高低，而取决于资金管理水平的高低。我们先做一个胜率 60%的游戏，如果说你有 100 元，有 100 次下注的机会，赔率 1:1。那么，你怎样下注才能获得最大的收益呢？根据调查，大多人倾向于在不利的情况下下更多的赌注，而在有利的情况下下更少的赌注。反映到市场中，人们通常在连续的几次下跌以后，总是会预期有一次上涨。或者连续的几次上涨之后，预期有一次下跌。而这只是赌徒的谬论，因为盈利的机会依然只有 60%。这时，资金管理就相当重要了。

若你以 1000 元开始这个游戏，结果连输三次（从概率上讲这是很容易遇到的），当前你的资金只剩下 700 元。那么，一般人会认为，第四次会赢，于是把赌注增加到 300 元（想挽回损失的 300 元），尽管连续四次输的概率不大，但是仍然有出现的可能。那么，你只剩下 400 元，要在这个游戏中挽回损失就必须盈利 150%，机会不大。如果你把赌注放大到 250 元，那么，极可能你四次游戏后就破产了。不管是哪一种情况，在这个简单的游戏中都不能实现盈利。由于没有资金管理的概念，所冒的风险太大了，未能在风险与机会之间取得平衡。

资金管理是交易系统的重要组成部分，实质上说是系统中决定你头寸大小的那部分。它能够确定系统交易中你可以获得多少利润、担当多少风险。

就上述游戏来说，我们可以假定一个分析系统有 60%的胜率，但仅此而已。若使用不当，同样会出现非常大的亏损。在本游戏中，如果你简单地每次下注 10 元，那么，最终你的资金将达到 1200 元。当然还有更优的下注方式。比较一下列举的几种下注方式，就十分清楚看到不同的下注方式产生了完全不同的结果。可以说，理解了资金管理的重要性，也就开始理解交易的最大秘密之一。

资金管理很多人都只是将其定义为风险控制（止损）的概念，我

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



们将要讨论的资金管理包括两个部分：一是"头寸管理"（仓位控制），也就是在做对方向的时候确保投入足够资金，并取得相应回报；二是，"控制"（止损），也就是在做错方向的时候确保及时退出，避免亏损无限制地扩大。

（二）仓位控制

从广义上说，资金管理还包括对资产组合的调整。由于纸黄金只能单向操作，即只能通过黄金价格上涨获利，所以在黄金价格处于下跌趋势的时候，明智的选择是调整投资品种结构，将全部或者部分资金撤出纸黄金交易。假如投资者执意留在这个市场内寻找为数不多的短线获利机会，那么上面所说的成功概率和每次盈利金额都会受到很大限制。我们这里所要讨论的只是狭义上的头寸管理，即仓位控制。

仓位控制包括投资品种的组合、每笔交易资金使用的大小、加码的数量等。大多数人观念都是一直在寻找一个高准确率的交易方法、交易体系。然而，假定同样有相同的交易机会因素，交易体系中最关键的因素不是盈利次数概率的高低，决定交易体系价值的关键因素是盈利的时候和亏损的时候投资额的大小。可见，仓位控制就是根据行情变化及时调整留在市场中的那部分资金，以便利润扩大和降低。在实际操作中，我们可以通过以下几种方法控制仓位：

1. 稳健型

稳健型则是根据对行情的判断，在趋势初期和末期投入比较少资金，在趋势中段，也就是通常投资者最容易把握的行情中投入较多资金。比如，我们可以将资金分为 10 份，按 2–3–3–2 或 3–5–2 这样的比例逐步建仓。

2. 激进型

假如投资者对自己的判断信心十足，并且收益预期比较高，则可以在趋势初期投入较多资金，以把握住大部分行情，使收益最大化。比如，按 4–3–2–1 或 5–3–2 这样的比例逐步建仓。由于每次建仓的数

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

量少于上一次，因此这种建仓方法又被称为金字塔形方法。

3. 固定金额法

假如投资者认为自己对趋势的把握能力比较差，或没有过多精力观察行情发展，则可以采取这种比较简单的建仓方法。也就是每次投入固定比例的资金，比如 1/3 或者 1/4。

（三）控制止损

世界上最伟大的交易员有一个有用而简单的交易法则——“鳄鱼原则”。所有成功的交易员在进入市场之前，都要反复训练对这一原则的理解程度。

该法则源于鳄鱼的吞噬方式：猎物越试图挣扎，鳄鱼的收获越多。假定一只鳄鱼咬住你的脚，它咬着你的脚并等待你挣扎。如果你用手臂试图挣脱你的脚，则它的嘴巴便同时咬你的脚与手臂。你越挣扎，便陷得越深。

所以，万一鳄鱼咬住你的脚，务必记住：你唯一的生存机会便是牺牲一只脚。若以市场的语言表达，这项原则就是：当你知道自己犯错误时，立即了结出场！不可再找借口、理由或有所期待，赶紧离场！

金融市场是一个零和游戏，虽然每一位投资者进入黄金市场的目的都是为了盈利，但亏损的风险总是无法避免的，只有正视风险并积极主动地控制风险才能确保长期交易的稳定收益。许多投资者对止损一直抱有逃避心态，在小亏 2%、3%的时候没有及时止损，不切实际地等待价格回升，到亏损比例逐步扩大为 20%甚至更高的时候越加舍不得止损，最后干脆不看行情，用“金价长期还是看涨的”来安慰自己。诚然，黄金的价值永恒，无论金价怎样下跌也不会像公司破产后的股票一样一钱不值，但这里我们忽视了一个最重要的问题：决定收益的最重要因素是资金的利用效率，而不是简单的利润率高低。

在黄金市场上生存，有时需要耐心，有时需要信心，但耐心、信心不代表侥幸，不懂得止损的投资者，就输在侥幸上。侥幸是止损的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



天敌，止损是投机艺术的基本功。止损的基本方法是：

（1）趋势止损法。即通过技术分析方法，将上升趋势线、通道或均线系统等作为依据，一旦价格明显跌破就立即止损。

（2）形态止损法。例如金价初步构筑了一个W形的双底反转形态，但我们买入后突然跌破支撑，使之前的双底形态被破坏，此时可以立即止损。

（3）支撑与阻力止损法。一旦金价有效跌破这个区域的支撑，就说明后市还有很大下行空间，此时可以立即止损。

（4）固定金额或比例止损法。例如某位纸黄金投资者5万元满仓，可以事先设定一个止损比例3%或5%，一旦亏损超过这个幅度就立即止损。

止损方法只是简单列举了几条。实际上止损方法还有很多种，这里暂不作赘述。需要指出的是，通过某种单一方法设定止损的效果往往并不理想，投资者应当首先熟悉各种基本技术分析方法并加以灵活运用，然后根据自己的操作习惯、交易策略和预期收益制定出最适合的止损方法。

七、炒纸黄金的三大策略

任何投资均有一定的风险，投资纸黄金也不例外，在风险来临前要注意防范，在风险体现出来以后要及时化解，则是每一个投资者应掌握的投资技能。纸黄金则是一种通过低买高卖的方式来盈利的投资，若当投资者买入后，黄金价格出现上升时投资者可以选择适当时机卖出，从而获利；但若当黄金价格跌到投资者的买价之下时，投资者则需要采用止损、捂金和摊平这三种策略来应对。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（一）止损策略

止损策略则是指当投资者判断出现失误、黄金价格持续下挫的时候，需要果断卖出的方法。这种策略使用的关键部分在投资心理的把握与止损计划的制订，不少投资者之所以在黄金价格有明显下挫趋势时未及时止损，问题则是出在操作之前没有止损的意识、思维以及准备，也没有设立好止损位。

止损位在买进的时候就要设定好，设置的标准是按照黄金价格下挫程度确定，当投资者买入以后，黄金价格下挫到5%的时候，则需要及时止损，防止随着黄金价格的进一步下挫而导致投资损失的扩大。在实施止损策略的时候要有壮士断腕的决心，要及时果断，不能犹豫，更不能拖泥带水地分期分批止损。具体方法参照上面的止损方法。

（二）摊平策略

摊平是指投资者对将来黄金价格走势抱有信心，可以随着黄金价格的下挫而采用越跌越买的方法，不断地降低黄金的买入成本，等黄金价格上涨以后再获利卖出。摊平的具体操作方法有四种：

1. 逐次等额摊平法

当第一次买入以后，黄金价格下跌，投资者可以等价格下挫到一定程度后，分次买入与和第一次数额相等的黄金。比如，某投资者以150元/克价格买入100克黄金，实际投资15000元，当黄金价格每克下跌10元以后，他可以再次投入15000元左右摊平，由于价格的降低，他买入的数量便会相应增加，成本也会相应降低。

2. 逐次等量摊平法

与上一种方法相似，即是摊平的时候只买入和第一次买进黄金的相同数量。比如，某投资者以150元/克价格买进100克黄金，实际投资15000元，当黄金价格每克下跌10元以后，他可以再次投入买入100克黄金摊平，由于价格的降低，他所用的成本也会相应降低。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



3. 金字塔式摊平法

这则是一种加倍买进的摊平方法，比如，投资者第一次买进 100 克以后，当黄金价格下挫到一定程度，例如价格从 150 元/克降到 140 元/克的时候，投资者可以买入 200 克黄金，并以此类推下去。

4. 低位一次性摊平法

这则是最好的也是操作难度最大的摊平法，其在实际操作过程中，不是考虑黄金价格已下挫了多少，也不是考虑摊平所要的资金多少，而是重点考虑黄金价格是否已经跌到位，当研判分析后确认黄金价格已经不会再进一步下挫时，那么用尽可能多的资金大量摊平，从而大幅度地拉低黄金价格，然后中线持有，直至黄金价格上涨并从中获利。比如当价格从 150 元/克降到 130 元/克的时候，一次性买进 400 克黄金。

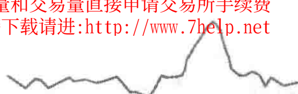
以上四种方法的共同作用是，有效降低投资者的持仓成本，为今后的获利打下坚实基础。其中，逐次等额与逐次等量摊平法适合于投资新手；金字塔式摊平法适合于资金实力雄厚的投资者；低位一次性摊平法适合于具有丰富经验，能够正确研判行情的投资者。在实施这四种方法的时候，应当有一个前提条件是，在第一次买入时不能动用所有的资金满仓操作，否则便失去了补救的机会。

（三）捂金策略

捂金是指黄金价格下跌以后既不买也不卖，耐心等待黄金价格恢复上涨的方法。实施捂金策略应当建立在对黄金价格未来趋势的正确分析与判断基础上，当投资者认为将来黄金价格将会逐渐走好时才能采用捂金策略。此外，投资者还需要综合考虑黄金投资的风险收益比。假如黄金未来收益非常大，但同时面临比较大的不确定风险时候，投资者则不适宜运用捂金策略。

值得注意的是，有的投资者常常给自己确定一个收益目标，假如不达目的就誓不罢休，即使账面利润已接近预定目标，也不愿卖出，此种投资方式是较为僵化的。预定目标仅仅是一个参照物，投资者要

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



依据黄金价格涨升趋势，及时地调整方案与目标，要让方案与目标更好地为自己服务，而不能被方案和目标来束缚自己的手脚。有的投资者认为，捂金便等于买入后对市场走势的不闻不问，其实这也是不对的。捂金同样需要制订具体的操作方案，这些方案的制订，有利于投资者贯彻投资思维，坚定信心，并且最终获得投资的成功，而且投资者需要依据环境的变化不断修正。

从以上分析能够看出，投资纸黄金的这三种策略各有利弊，要依据不同的具体情况加以灵活运用。通常在其他证券投资中，比如，在股市与期市中，如果出现失误要果断止损卖出，并不能轻易运用摊平的方法，否则可能越亏损越大。然而在纸黄金的投资中，能够积极使用捂金与摊平方法。因为购买黄金属于实物性投资，黄金价格再跌总还是有价值，而股票的价格和价值之间是脱节的。当然，假如投资者买价过高，而且预期未来黄金价格可能调整幅度较大时，还是需要采用及时止损的。

八、炒纸黄金的七条盈利法则

第一条，不求漂亮做单，只要落袋为安

不少投资者在实盘交易中期盼自己能成为买底卖顶的高手，总是希望自己每一单能做得相当漂亮，事实上，这种方法极可能是得不偿失的行为。

作为个人纸黄金交易投资者，如果没有先进的交易工具作为依靠，就很难全面把握市场的变化。大多数投资者仍然有自己的本职工作，无法长时间对市场进行盯盘操作，而且大多数投资者仅对黄金市场的基础知识、图表分析方法略知一二，并没有经过系统训练。假如靠这些条件一味追求一次次漂亮的做单，则发生赔钱的概率要远远大于盈

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



利。这些高手的崇拜者偶尔或许会作出一次漂亮的买底卖顶，实际所得到的也仅仅是自我虚荣的满足以及能够向同伴炫耀的资本，而丧失了纸黄金投资以盈利为目的的本质。

不如踏踏实实地完成每一笔交易。不必要求自己每次成为买底卖顶的高手，只要做到顺势而为，在波动中获得自己可以到手的利润，哪怕每次只有一小点利润，长此以往，所获得的收益也绝不会低于这些所谓的高手。

在黄金市场交易中只有最终落到自己口袋里的才是钱，而那些处于我们很难把握未来变化中的只是一些虚幻的数字。

第二条，提高做单质量，控制做单数量

我国银行的纸黄金交易与股市不同，中线是金，长线是银。由于纸黄金交易市场是一个零和市场，在这个交易市场里，有人赚钱就必然有人赔钱，不存在市场总资本增值与升值的可能，维护既得的利润才是最好的交易方式。但由于银行的点差比较高，短线交易成本较大，频繁交易失误的概率也较大，极容易影响心态，而中线的操作获利丰厚一些。通常中线交易是指 1~3 个月为应该周期，在上半年淡季的时候可能每个月仅仅有一次较好的买入机会，而高位要注意立即获利，在下半年的旺季时，升势可能持续的时间长一些，低位买入的持仓时间可能有 3~5 个月。当然也可以运用部分仓位做 1 个月之内的循环操作。

第三条，感觉不好，最好不要勉强入市

炒纸黄金有些时候需要依靠那么一点点感觉。假如感觉不好的时候，不要勉强自己入市，若在媒体分析的诱导或他人的劝说之下入市，面对波动的行情难免会心情忐忑不安。行情看涨而自己看跌，无法保证做好交易。不如把这段时间留给自己认真分析总结黄金市场行情。

特别是在有强烈预感市场要大幅下挫的时刻，更不要勉强入市，经验告诉我们有时这种预感常常比分析预测还要准确。纸黄金交易中实盘交易首先要保证不亏损，其次才能谈盈利。当你感到市场的走势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不太明朗，自己又缺乏信心的时候，以不沾为好。假如自己感到没有把握，不如什么也不做，耐心地等候入市的时机。假如已经开盘，大有“食之无味，弃之可惜”的感觉时候，不如平仓出局。不要过分计较输赢，冒无把握的风险。

第四条，不可盲目跟风，也不能心存幻想

市场不存在神，对任何投资者来说均有发生错误的时候。而一些投资者自己不做分析判断，对别人的建议言听计从，自己不善于独立思考。善于思考的投资者在听取建议时应当多问几个为什么，来了解建议者的想法和思路，开拓自己的思路，提升自己的水平。特别是当与自己的判断不一致的时候，更要全面思考。

有一些纸黄金交易的投资者在发生损失被套时，并非分析行情变化，去寻找解套的方法，而是希望着有大幅反弹的奇迹发生。结果不但奇迹没有发生，市场反而继续下跌。在纸黄金交易投资中唯一可以解救损失的方法只能依靠自己，企图依靠外力的奇迹不如依靠自己的努力。

第五条，在市场平静如水的时候，更需要耐心地等待

有的投资者往往认为不做交易就不是在进行炒金，一日不操作就觉得手心痒痒。事实上很多时候都需要我们付出耐心去等待，特别是在市场平静如水的时候，需要我们付出更多的耐心。市场其实 75%~85%的时间之内是没什么大的波动，真正大幅行情出现的时间只有15%~25%。只有能忍受住寂寞的投资者，才能成为纸黄金交易投资中的高手。

第六条，顺势交易，步步为营以维护已经到手的利润

我们参与个人纸黄金投资交易的目的在于获利，而不是求名，别人的赞誉不一定能够为自己带来丝毫的收益。有的投资者在做顺势交易的时候，极容易被眼前暂时的胜利冲昏头脑，忘记黄金价格是在涨跌起伏中前进的。有涨一定有跌，大涨以后必然回调，假如不能保住眼前的既得利益，极容易被黄金价格的大幅回调搞得灰头土脸。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



判断市场的底部和顶部均是非常困难的事情，即使专业分析人员也常常只有在该底部或顶部形成以后才能得出肯定结论，所以这种判断对于我们普通的投资者更是难上加难，唯一的方法则是在正确判断升势的情况下逐渐提高止盈价位，步步为营，以维护已经到手的利润。

第七条，操作不顺利时，暂时离场休息

任何投资者对于市场走势的判断不可能一向是正确的，正常情况下出现一两次错误影响不太大。然而假如接二连三地出现错误，很可能说明当前你已失去了对市场的把握能力，暂时休息应当是此时的最佳选择。

市场的波动是永不停止的，不用忧虑没有挽回损失的机会，纸黄金投资市场的钱永远挣不完。假如这时一意孤行，为了弥补损失而不肯罢手，极可能造成更大的损失。因为这时你操作的心态已经大乱，失去了冷静、客观地观察市场的能力。正所谓当局者迷，旁观者清。退一步抽身，重新审视市场的变化，才是再次获得判断市场走势能力的上上选择。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第八章 黄金期货投资攻略

一、黄金期货开户指南

“到哪里去开户？”这是第一次炒黄金期货的投资者面对的首要问题。根据规定，只要是上海期货交易所的会员，就有为个人投资者办理黄金期货的业务，当前共有 100 多家期货公司可供投资者选择。

然而事实却非如此。对投资者来说，应该怎样开户？选择什么样的期货公司？不仅能够让你在投资时解决很多麻烦，还能够获得超值的服务。

（一）期货公司的选择

事实上，挑选期货公司存在很多学问，这种差异主要体现在交易费上。

与股票开户不同的则是，期货开户的时候是没有开户费用的，然而却要收取交易费用。

根据对一部分期货公司的了解，期货公司收取的交易费用却存在很大的差别。与其他期货品种一样，黄金期货依照“每手”作为交易单位，当前一些期货公司的交易费用是每手 90~120 元不等。

当然，这并不意味花钱越少就越好，其中更重要的则是所提供

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的服务。

一家期货交易公司收费只有 60 元/手，但没有其他增值服务，则是投资者自己操作。

而一些收费超过 90 元/手的期货公司，其提供的服务则包含定期培训、客户经理跟踪指导等综合的服务项目。

业内人士认为，股东背景、注册资本金、对期货品种的研发实力以及后台的 IT 技术支持是衡量一家期货公司专业与否的四大标准。

不过，市场也有依据交易量的活跃程度来看是否是一家好的期货公司。不能只看一年的交易量，而应当看连续几年的交易量是否位居前列和稳定。

总之，期货公司是客户和交易所之间的纽带，投资者若想参加黄金期货交易只能通过期货公司进行。因此，普通的投资者在进入期货市场交易前，应当首先选择一家具备合法的期货代理资格、信誉良好、资金安全、运作规范以及收费合理的具有交易所会员资格的期货公司。另外还要看其是否每年都通过年检。在选择期货公司时，应尽量选择团队能力强、服务质量高的公司，同时还要对比各家公司的开户门槛、手续费和提供的服务质量等择优选择。

（二）黄金期货的开户流程

在完成期货公司的遴选以后，投资者接下来的工作就是去期货公司开户了。

只不过在开户前，投资者最好与期货公司的客户服务部门预先电话联系。由于期货公司在一个城市的营业部一般只有一家，尤其是在黄金期货遭遇热捧的情况下，为了能在早上 9:00 到下午 3:30 前的开户时间实现开户，这种联系显得十分有必要。

对自然人来说，开户通常有两种方式：一种是现场开户，另一种则是异地开户。

在与期货公司服务部预约后，投资者能够直接到期货公司找相关

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的客户经理办理相关的开户业务。

办理开户需要携带身份证与指定的银行卡，由于监管部门加强了对期货业洗钱的监管力度，规定投资者必须携带身份证明亲自到期货经纪公司或其营业部现场摄像才能予以开户，由期货公司工作人员携带数码摄像设备为客户记录影像资料。对于法人投资者开户时还须提供营业执照、税务登记、银行开户证明、法人代表人证明书等。而银行卡是用来“银期转账”。到目前为止，可以与期货公司携手开展银期转账业务的，也只限具有期交所结算银行资格的中国建设银行。

接下来是了解风险签署合同。投资者必须签订与上海期货交易所、郑州期货交易所和大连期货交易所的协议，以示了解期货所带来的风险。

而若异地开户的话，投资者将通过邮寄获得合同，在了解风险以后签署相关的合同。

合同签订之后，投资者将获得期货公司的行情软件与交易密码，剩下的程序则是将资金从银行卡转移到期货账户上了，然后投资者便可以放心地进行黄金期货交易了。

客户在按规定足额缴纳开户保证金后，即可进行期货交易，通过书面委托交易、电话委托交易和网上委托交易进行下单。通常，客户应先熟悉和掌握有关的交易指令，常用的交易指令包括市价指令、限价指令、止损指令和取消指令，然后选择不同的期货合约进行具体交易。黄金期货交易流程如图 8-1 所示。

二、黄金期货的交易规则

炒黄金期货之前，必先熟悉黄金期货相关的交易规则。上海期货交易所黄金期货标准合约如表 8-1 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

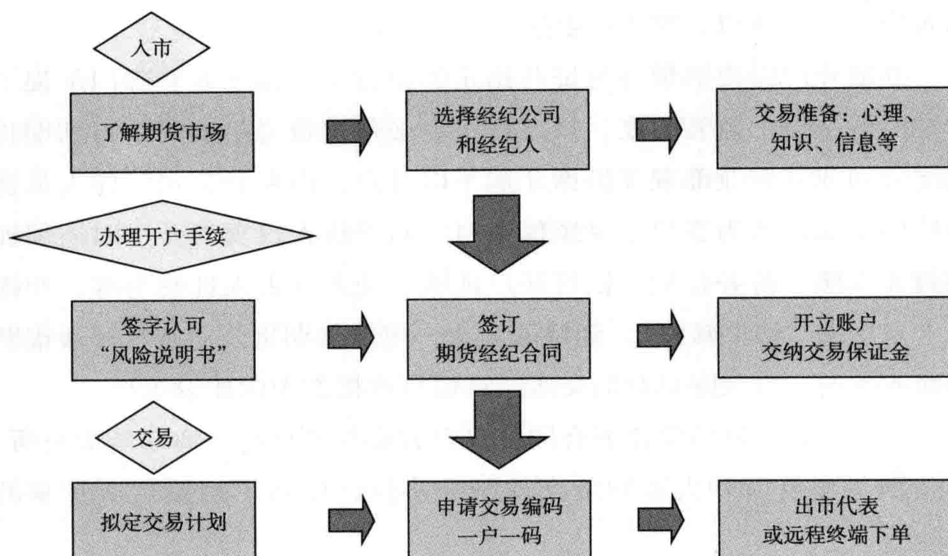


图 8–1 黄金期货交易流程图

表 8–1 上海期货交易所黄金期货标准合约

交易品种	黄 金
交易单位	1000 克/手
报价单位	元（人民币）/克
最小变动价位	0.01 元/克
每日价格最大波动限制	不超过上一交易日结算价±5%
合约交割月份	1~12 月
交易时间	上午 9:00~11:30 下午 1:30~3:00
最后交易日	合约交割月份的 15 日（遇法定假日顺延）
交割日期	最后交易日后连续 5 个工作日
交割品级	金含量不小于 99.95% 的国产金锭及经交易所认可的伦敦金银市场协会（LBMA）认定的合格供货商或精炼厂生产的标准金锭（具体质量规定见附件）
交割地点	交易所指定交割金库
最低交易保证金	合约价值的 7%
交易手续费	不高于成交金额的万分之二（含风险准备金）
交割方式	实物交割
交易代码	Au
上市交易所	上海期货交易所

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(一) 黄金期货交易的门槛

上海期货交易所黄金期货标准合约的交易单位为每手1000克，交割单位为每一仓单标准重量（纯重）3000克，交割应当以每一仓单的整数倍交割。交易所实行交易保证金制度。黄金期货合约的最低交易保证金为合约价值的7%。

根据《上海期货交易所黄金期货标准合约》规定，自然人客户持仓不允许进入交割月。也就是说，个人投资者炒黄金期货不能进行实物交割。此外，根据合约标准，黄金期货的交易单位为1000克/手。粗略估算，按照目前我国市场黄金现货价格每克200元左右计算，一手合约价值就是20万元左右。而一般黄金期货交易的保证金比例为10%，即做一手合约需要2万元的保证金，由于期货交易最忌满仓操作，常规的持仓比例为1/3，也就是说，启动一手黄金期货，至少需要6万元左右的资金。

(二) 黄金期货交割规则

黄金期货交割方式为实物交割，其特殊之处在于明确规定自然人客户不能进行实物交割。最后交易日为合约交割月份的15日（遇法定假日顺延），交割日期为最后交易日后连续5个工作日，交割品级为金含量不小于99.95%的国产金锭及经交易所认可的伦敦金银市场协会（LBMA）认定的合格供货商或精炼厂生产的标准金锭。交割地点为交易所指定交割金库，确定为交割手续费为0.06元/克。

(三) 黄金期货的信息披露和交易费用

在信息披露和交易费用方面，黄金期货也有专门规定。如当某一黄金期货合约持仓量达到2万手时，交易所将公布该月份合约及交割月份合约前20名会员的成交量及买卖持仓量排名。而交易费用，从上市之日起至2008年12月31日止，黄金期货合约交易手续费暂定为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



30 元/手。交易所对交易中同一客户当天开平仓的，免收平仓手续费；对交易六个月后的合约，交易手续费按执行标准减半收取。交易所同时还经协商确定储运环节相关收费的标准。如下：

（1）入库费为 2 元/千克，出库费为 2 元/千克。

（2）仓储费为 1.8 元/千克·天。

（3）入库调运费为 0.04 元/克，出库调运费为 0.07 元/克。

（四）黄金期货交割品的具体品牌和评选标准

黄金期货有关交割品的具体品牌和评选标准，其中中金黄金（600489）生产的“中金”牌、山东黄金（600547）生产的“泰山”牌等 9 大品牌金锭已获准注册。自本通知发出之日起，上述产品可以用于上期所黄金标准合约的履约交割。中国检验认证集团检验有限公司、国家金银制品质量监督检验中心（上海）成为指定的黄金检验机构、中国工商银行（601398）、中国建设银行（601939）、交通银行（601328）则为上海期货交易所指定交割金库。

（五）黄金期货的风险控制制度

对于风险控制制度，黄金期货规定，挂盘当日涨跌停板幅度为正常涨跌停板的两倍（即不超过挂盘基准价的±10%）。如果有成交，于下一交易日恢复到正常涨跌停板水平（即不超过前一交易日结算价的±5%）；如果当日无成交，下一交易日继续执行前一交易日涨跌停板幅度；如果三个交易日无成交，交易所可对挂盘基准价作适当调整。

（六）黄金期货合约价格的计算方法

计算公式为：某月黄金期货合约合理价格 = 国内现货金价 ×（1 + 一年期贷款基准利率 × 合约到期前月数/12）×（1 + 通货膨胀率 × 合约到期前月数/12）。

举例：我国现货金价按金交所的 210 元计算，一年期贷款基准利

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

率为 7.47%，通货膨胀率为 4.5%，那么某月黄金期货合约合理价格= 210×（1+7.47%×6/12）×（1+4.5%×6/12）=222.7450 元。如果考虑外盘的影响，还可将公式中的国内现货金价相应替代为以人民币计的国际现货金价。

三、黄金期货交易的特点

作为期货投资一个品种，黄金期货则是针对黄金现货推出的一种在将来某一特定时间与地点交割一定数量标的物的标准化合约，其购买者和销售者均需要在合同到期日之前，出售和回购与以前合同相同数量的合约，也就是平仓，不需真正交割实金。每一笔交易所得利润或者损失，相当于两笔相反方向合约买卖差额。

黄金期货是属于商品期货范畴，但由于黄金商品的特殊性，除了作为饰品之外，还具有金融和货币等属性。在交易模式方面，与商品期货没有差别，其中的杠杆交易，即保证金制度，通过资金放大，将资金有效地利用起来，但同时，杠杆效应也是一把双刃剑，便会使缺乏谨慎、机敏的投资者伤害其身。主要具有以下投资的特点：

第一，黄金期货交易最大的特点是可以进行双向交易，也就是说，既可以买入开仓，也可以在没有持仓的情况下卖出黄金期货合约开仓，前者称持有多头，后者则为持有空头。因此，无论黄金价格是涨是跌，投资者都有获利的机会，而股票投资只有在价格上升时，投资才能有收益。

第二，黄金期货投资采取的则是保证金交易制度，投资者能够以小博大。黄金期货交易只需交纳 7%~10%的履约保证金就能完成数倍乃至数十倍的合约交易。由于期货交易保证金制度的杠杆效应，使之具有“以小博大”的特点，交易者可以用少量的资金进行大宗的买卖，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



节省大量的流动资金，吸引了众多交易者参与。

不过，放大的可期待收益也伴随着同样倍数的风险。假如投资者判断失误，做反了方向，其损失也是同样十倍放大。

第三，黄金期货是 T+0 的交易规则，即开仓当日即可平仓，即买入后当日即可卖出平仓，卖出后当日即可买入平仓。因此在一天内可以多次买卖，不必受持有时间的限制；而股票是 T+1 交易规则，即当日买入后，最早也要次日才能卖出，黄金期货交易更灵活。

第四，交易成本方面，黄金期货在交易过程中只收取手续费，不需要缴纳任何税费，而股票交易需要缴纳印花税。

第五，黄金期货交易便利。黄金期货市场中买卖的是标准化的合约，只有价格是可变因素。这种标准化的合约既可作为“抽象商品”代表实物商品，又作为一种交易单位，商品本身并不进入市场。合约的标准化提高了合约的互换性和流通性，合约采用对冲方式了结义务十分方便。因此交易者可以频繁地进行交易，创造了许多盈利机会。

第六，黄金期货价格公开、公正，24 小时与国际联动，不容易被操控。

四、炒黄金期货如何建仓

所谓黄金期货的建仓是指交易者新买进或者新卖出一定数量的黄金期货合约，它则是黄金期货交易的第一个环节，也是决定投资者是否能够成功的重要环节，同时也是交易过程中风险控制的第一步。那么，投资者在建仓阶段主要该注意哪些要点呢？

（一）黄金期货入市时机的选择

入市时机的选择，先要依据基本面的分析来判断市场趋势，包括

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

主要趋势、次级趋势以及短期趋势，并且要分析市场的上涨空间与下跌空间有多大，持续时间有多长。在对市场行情及其走势判断以后，投资者要考量潜在的风险与获利的前景，在充分考虑本身风险承受能力的基础之上，来选择合适的入市时机。

在入市建仓的时候，投资者应当运用技术分析方法选择入市时机。通常应当按中期趋势的交易方向，在上涨趋势当中伺机做多；在下跌趋势当中卖空。为了防止行情的短期波动，要注重资金管理，控制仓位并及时止损。另外，在选择入市具体点位的时候，投资者必须要避免抄底或者摸顶的想法。

（二）黄金期货合约月份的选择

黄金期货合约月份的选择应当坚持流动性至上的原则，也就是说，要选择交易活跃和容易买卖成交的合约。当前我国黄金期货市场上交易的有 6 个合约，其中 0806 是主力合约，成交量占据总成交量的 95%以上，持仓量也在 80%以上，所以投资者最好选择 0806 合约进行交易。然而伴随 0806 合约交割月的临近，投资者要立即在月份之间进行移仓。

在移仓时机和建仓量的选择中，应该重点考虑以下的因素：

第一，我国黄金期货合约最低保证金是 7%，然而自交割月前的第 10 个交易保证金提高至 10%起，伴随合约交割日的临近，黄金期货的保证金比例从 10%~40%不等，远远高于其他期货合保证金调动的幅度。

第二，黄金期货交割细则中增加了自然人客户持仓不允许进入交割月的规定。交割月前第一月的最后一个交易日收盘前，自然人客户黄金期货合约持仓量应该调整为 0 手，否则交易所将会强制平仓。而进入交割月以后，自然人投资者不允许新建仓。

第三，黄金期货交割细则中还规定，法人投资者投机头寸进入交割月最大持仓为 30 手。交割月前第一个月的最后一个交易日收盘前，会员及法人投资者黄金期货合约的持仓应当调整为 3 手的整数倍；进

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



入交割月后，会员及法人投资者黄金期货合约持仓应当是 3 手的整数倍，新开仓、平仓也应是 3 手的整数倍。

（三）黄金期货建仓的基本策略

依据期货实践经验来看，黄金期货建仓过程当中，主要把握两个基本策略：

第一，平均买低与平均卖高。假如黄金期货建仓后市场行情与预料的相反，则可以运用平均买低与平均卖高策略。在买进黄金期货合约以后，假如价格下降则进一步买进合约，来降低平均买入价，一旦价格出现反弹时，可以在比较低价格上卖出止亏盈利，这称为平均买低。在卖出合约之后，假如价格上涨则进一步卖出合约，来提高平均卖出价格，一旦价格出现回落时，可以在比较高价格上买进止亏盈利，这则是平均卖高。

投资者应当注意的是，该策略的执行必须是以对市场大势的看法不变为前提的，即在预计价格将上涨的时候，价格可以下挫，但最终仍然会上涨；在预测价格即将下挫的时候，价格可以上涨，但必须是短期的，最终仍然要下挫。否则，此种方法只会增加亏损。

第二，金字塔式买进卖出。假如黄金期货建仓后市场行情与预料一样并已经使投资者获利，可以增加持仓，这时可以运用金字塔式买进卖出策略。即在现有持仓已经盈利的情况下增加持仓，但持仓的增加应逐渐递减。金字塔式买进合约时持仓的平均价虽有所回落，然而涨幅远小于合约市场价格的涨幅，市场价格回落的时候，持仓不至于受到很大的威胁，投资者能够有充足的时间卖出合约并得到巨额的利润。而金字塔式卖出合约的平均价虽然有所回落，然而跌幅远远小于合约市场价格的跌幅，市场价格升高的时候，持仓也不会受到很大的威胁，投资者也能够及时买入合约平仓并获得利润。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

五、黄金期货操作的基本原则

黄金期货作为期货品种其中之一，同样要遵照期货交易的基本原则。

（一）资金管理原则

黄金期货价格波动远远比现货市场频繁，资金在杠杆原理下发挥的效用与威力使得资金管理在期货市场中的重要作用凸显出来。在熟悉技术分析与基本面的情况之下，资金管理的好坏直接决定着投资者的生死存亡。任何投资者应当形成低风险的资金管理技术，否则被迫出局只是迟早的事情。

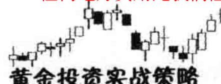
所以，黄金期货交易的首要原则就是做好资金管理。给投资者提供了三点建议：

（1）投资者每次交易的资金均不能超过 50%，持仓仓位最好控制在 1/3 之内。

（2）亏损金额应当限制在总资本的 10%之内。投资者在决定应该做多少张黄金期货合约的交易，以及应当把止损指令设置在那一个点位时，把风险控制在自己总资本的 10%之内是一个底线，这是投资者在投资失败的情况下，所能承受的最大亏损。当然，投资者可以根据自身或者市场的具体情况调整止损比例，但这个比例一般是 5%~10%。

（3）在黄金期货交易当中，只有当风险与获利的比率在 1:3 之上时才值得进行。这算下来，假如单子赔钱的潜在风险是 1000 元，则获利的潜在目标就应达到 3000 元才行。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（二）顺势而为原则

不论是进行实业投资还是证券投资抑或是期货投资，获利的根本原因都在于投资者所进行的投资是否符合市场大势，是否踏准了节拍，也就是我们经常说的“顺势而为”。

黄金期货专家告诫投资者，黄金期货市场有自己的“游戏规则”，投资者应当尽快适应这种新玩法，切忌把炒股票的技巧用在黄金期货市场上。

对黄金期货交易者而言，应当重视黄金期货市场的行情大势。交易者不应该凭自己的主观愿望去买卖，觉得 9 日的行情好了，10 日就一定会涨，大手笔买进，结果全部被套在山顶上。有经验的期货交易者，在遇到普涨的行情时，又发现国际期金与国内期金价格悬殊，立即就做出反手套利，反而赚了个钵满盆满。

所以投资者炒黄金期货是把握趋势，等待顶底组合 K 线形态的出现，或者均线出现发散状态，不应自作聪明抄底逃顶。

由于黄金是一个趋势性极强的品种，作为一个初学者，建议是应当以“趋势”为主，适当地可以进行日内短线操作。

（三）及时止损原则

投资者在黄金期货市场中最常见的错误，就是没有及时迅速止损。多空双向制的黄金期货交易，由于它的杠杆作用使得盈利与亏损都被放大。不及时止损所带来的后果往往十分严重，必须时时注意保护自己的资本，不能让损失无限扩大。一句话，任何品种的交易都没有只赚不赔的方法。成功的交易是通过控制损失的好坏决定的。

止损是期货投资者的生命线。过去 10 年中金价的平均日波动率为 1.58%，投资者在黄金期货交易中设置止损位的时候，可以根据黄金价格的历史波动特点，将止盈位或者止损位设置在日波动幅度上限附近。比如如果日内金价涨幅达到 1.6%，那么短线交易的投资者可以考虑在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

涨幅达到 1.5%附近时将手中的头寸获利了结。中长线投资者则可结合预设的风险盈利比及所投入资金的比例来设定止损位。

另外，黄金更适合中长线投资，在设置止损的时候有这样的技巧：盘整时应该适当缩小止损比例，而单边行情则可适当放大。

对于持仓隔夜的投资者，在设置止损的时候，应该将计划止损同突发止损结合起来。突发性止损对投资者的心理考验很大，需要极强的自控能力来应对市场不利变化所带来的心理冲击，作出理智的止损决策。

特别需要注意的是，很多投资者在止损以后为了尽快赚回亏损的资金，往往选择仓促入市博取逆势行情带来的收益，这样操作的结果往往会造成更大的损失，是黄金期货交易中应该尽量杜绝的，因为投资者在逆势操作中所承受的风险远远大于预期收益。

六、炒黄金期货的四大招式

第一大招式，死守保证金

黄金期货合约上市交易最低保证金暂定为合约价值的 9%，比标准合约规定的 7%提高了 2 个百分点。按照规定，通常期货经纪公司可以在交易所的标准上再提高一定的百分比，比如 5%。那么，参与交易的投资者需要交纳的最低保证金大约是合约价格的 15%。也就是说，大概 3 万元可以进行一手黄金期货交易。

可是许多个人投资者不熟悉、不习惯的是，黄金期货的保证金制度使其资金杠杆接近 10 倍。一个投资者若满仓操作，只要价格上升 10%，资金便会翻倍。然而不能忽视的则是，一旦价格向下调整，假如没有后续资金跟上，被强行平仓后将分文不剩。除此之外，期货交易“逐日盯市”，实行每天无负债结算制度。保证金管理十分重要，假

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



如因为保证金不足而造成被平仓，便会造成“死在获利前夕”。所以，必须要做好保证金比例投资，及时关注与调整保持足够的保证金余额。

第二大招式，谨慎隔夜持仓

黄金期货的交易时间是上午9:00~11:30与下午1:30~3:00，而国际黄金市场为24小时轮动，例如纽约市场的交易时间为21:20到第二天3:40。假如投资者在白天买涨，一旦晚上纽约市场出现下跌，即使投资者想平仓，也不得不等到次日才能进行操作。

另外，我们坚持认为，隔夜持仓将加大投资者投资黄金期货的风险，而且这种情况也可能发生在长假期间。比如春节、国庆等长假过后，黄金期货市场可能要消化长假期间国际市场黄金价格的波动而出现大幅上涨或大幅下跌，并且为了应对此种变化，一些期货公司通常会选择提高保证金。

第三大招式，熟知交割规则

上述已经介绍交割规则，在此作为强调。根据黄金期货交割细则，自然人投资者持仓不允许进入交割月。某一期货合约交割月前第一个月的最后一个交易日收盘后，自然人投资者对该黄金期货合约的持仓应当为0手。自交割月第一个交易日起，对自然人投资者的交割月份持仓直接由交易所强行平仓，强行平仓发生的亏损由相关责任人承担。此外，机构投资者交割数量也会受到交易所规定的限制，企业套期保值头寸的申请需要经上海期货交易所批准，套期保值头寸数量也由交易所根据实际情况最终核定。

因此我们认为，个人投资者很难进行交割的原因主要基于交割手续繁杂、检验费用高，以及无法提供增值税发票等因素。如果想要到期买实物黄金的投资者，应当选择银行或者其他渠道。对于期货合约，应当熟悉交割规则，提前平仓出场以免亏损。

第四招式，巧用杠杆原理

投资者如果要参与这个市场，一定要对黄金这个现货有十分充分的了解，才能对期货市场有感觉。期货的最大特点是保证金交易，比

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如说用10%的保证金做了100%的交易，以小博大，这个杠杆作用当你做对了的时候，收益是放大的。相应地，当你做错的时候亏损也是加大的。

如果要保值的话，假设有100万元的投资资产，可以拿出10%~20%的资金来买期货，买期货的价值也不要超过总资产100万元，同样是利用杠杆作用，用保证金对整个资产进行保值，就把资金的利润率提高了。

七、黄金期货的交易策略

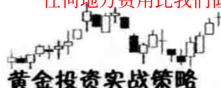
黄金期货的交易策略可以分为套期保值、套利以及投机三种基本类型。三者均是黄金投资的有效手段，应当根据对黄金价格走势的判断以确定交易方向，实际上没有优劣之分，主要区别是投资者的交易目的与承担风险不同。套期保值的目的则是规避现货市场价格风险，投资者所担当的风险最小；套利则是获取比较稳定的价差收益，投资者所担当的风险比较小；投机的目的则是赚取风险利润，所承受的风险最大。

（一）黄金期货的套期保值

套期保值是指在期货市场上买入或者卖出与现货市场交易方向相反、数量相等的同种商品的期货合约，进而不论现货供应市场价格怎样波动，最终都能取得在一个市场上亏损的同时在另一个市场盈利的结果，并且亏损额与盈利额大致相等，从而达到规避风险的目的。

产金和用金的机构投资者进行黄金期货投资的主要目的就是套期保值，长期持有黄金的投资者也有规避黄金价格下跌风险的需求。比如黄金生产商或黄金持有者预期将来一个月黄金价格持续下跌，就能

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



够通过在期货市场先卖出下个月到期的黄金期货合约，到期交割或者平仓，提前锁定利润。同样，用金企业可以通过买进与采购期相同月份的黄金期货合约，规避未来价格上涨造成采购成本上涨的风险。

由于黄金价格与通货膨胀的高度相关性，黄金期货还可以为普通投资者的货币性资产进行保值。在通货膨胀的影响之下，由于利率低于物价上升速度，使投资者货币的实际购买力下降，造成投资者利益损失，买进黄金期货，就能够通过通货膨胀情况下黄金价格上涨的经济规律，从期货市场弥补亏损，达到套期保值效果。当保值量超过正常的产量或者消费量便是投机。

总体来说，黄金套期保值的适用对象主要是指成本、利润对黄金价格波动敏感，并且受黄金价格波动影响的生产黄金、消费黄金和销售黄金的企业。那么，如何套期保值?

（1）利用买入套期保值规避采购环节的风险。买入套期保值是指交易者先在期货市场买入期货，以便将来在现货市场买进现货时不至于因价格上涨而给自己造成经济损失的一种套期保值方式。对于需要购入黄金，以黄金为原材料的需求者，由于担心预期黄金价格上涨，增加成本，可以进行买入套期保值。和提前以市价购入黄金、占用资金相比，在期货市场以一个很低的保证金购入相当数量的期货合约显然具有极大优势。

下面举例简要说明：某企业计划于 2008 年 4 月购入 10 千克黄金，由于国际黄金价格不断走高，该企业担心 4 月份金价上涨，提高采购成本。于是该企业可建仓购买 10 手 Au0806 合约，并在此成本上做好相应的生产和销售计划。到了 4 月后，走势会有四种：价格上涨，基差扩大；价格上涨，基差缩小；价格下降，基差扩大；价格下降，基差缩小。当第一种情况出现，在扣除交易成本后，企业不但抵消了黄金价格上涨造成的成本增加，保住了利润，而且还获得了由于基差扩大带来的额外利润。

至于第二种情况，结果会是期货市场价格上升幅度小于现货市场

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的价格上升幅度，基差缩小。这样，在现货市场成本的增加大于在期货的市场获利，虽然期货交易获利没有完全弥补现货市场的成本增加，但也能起到减亏保值的功效。

而对于第三和第四种情况，结果是因为对金价走势预测错误，在期货市场会因为价格的下跌造成损失，但此时现货市场可以以低价购进现货弥补了在期货市场的损失，同样起到了保值的功效。

因此如果企业没作套期保值，一旦价格上涨，其成本将会提高很多，利润则大为降低，甚至由于成本过高，经营会出现亏损而使得企业生产无法持续。因此，作套期保值是十分必要的。

（2）利用卖出套期保值规避销售环节的风险。卖出套期保值是指企业预期黄金未来价格趋势看跌，先在期货市场卖出期货合约，当现货价格下跌时以期货市场的盈利来弥补现货市场的损失的一种套期保值的方式。它主要是需要销售黄金商品但又担心价格下跌的企业的适用方法。具体操作可参考上面例子，在此不再详列。

（3）企业还可以利用市场的暂时价格偏离进行无风险套利。以当前我国黄金期货合约为例，Au0806 和 Au0812 的价格基本一样，这样手里有大量现货黄金的企业就可以在期货市场上卖出近月合约 Au0806 同时买入远月合约 Au0812，到期后在现货市场买回现货同时在期货市场平掉多头即相当于获得了无风险下资金的 6 个月免费使用权，并且无须对黄金现货的仓储保管。当然这种机会也不是一直或者经常有的。

（二）黄金期货的套利

套利是指套期图利的简称，也称为套利交易或者价差交易，套利指的是在买进或者卖出某种期货合约的同时，卖出或者买进相关的另一种合约，并在某个时间同时将两种合约平仓的交易方式。

套利一般可分为三种类型：跨期套利、跨市套利和跨商品套利。

（1）跨期套利是套利交易中最普遍的一种，是利用同一商品但不同交割月份之间正常价格差距出现异常变化时进行对冲而获利的，又

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



可分为牛市套利和熊市套利两种形式。例如在进行金属牛市套利时，交易者买入近期交割月份的金属合约，同时卖出远期交割月份的金属合约，希望近期合约价格上涨幅度大于远期合约价格的上涨幅度；而熊市套利则相反，即卖出近期交割月份合约，买入远期交割月份合约，并期望远期合约价格下跌幅度小于近期合约的价格下跌幅度。

（2）跨市套利是在不同交易所之间的套利交易行为。跨市套利既可在国内不同交易所之间进行，也可以在不同国家的交易所之间进行。当同一期货商品合约在两个或更多的交易所进行交易时，由于区域间的地理差别，各商品合约间存在一定的价差关系。例如伦敦金属交易所（LME）与上海期货交易所（SHFE）都进行铜的期货交易，每年两个市场间会出现几次价差超出正常范围的情况，这为交易者的跨市套利提供了机会，当 LME 铜价低于 SHFE 时，交易者可以在买入 LME 铜合约的同时，卖出 SHFE 的铜合约，待两个市场价格关系恢复正常时再将买卖合约对冲平仓并从中获利，反之亦然。还如，此次上海黄金期货和上海黄金现货之间期现市场套利也是垮市套利的一种。在做国际跨市套利时应注意影响各市场价格差的几个因素，如运费、关税、汇率等。

跨市套利机会的产生一般要具备的条件：一是不同地域必须同时存在具有相同交易品种、流通性较好的期货市场。期货交易所的标准化合约是保证跨市套利成功的前提条件。对于没有期货市场的地区，如果同一商品存在较大的差价，那么只有进行现货市场的跨地区套利，方可获得这其中的利润，但其运行风险要远远高于期货市场的“跨市套利”。二是必须存在一定差价。只有两地的差价达到一定的水平，跨市套利才有利可图。

虽然跨市套利给国内生产商或贸易商提供了有效的操作途径，但随着期货市场的不断发展，市场中跨市套利最多的参与者开始由原来的贸易商、生产商向投机商转化，这是国内期货市场走向成熟的一个标志。投机商进行跨市套利从原理上来讲，与生产商与贸易商基本一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

致。但不同点是投机商很少参与现货操作，并且投机商在操作上会更加灵活，资金使用率更高，也更能活跃市场。

（3）跨商品套利指的是利用两种不同的但是相互关联的商品之间的期货价格的差异进行套利，即买进（卖出）某一交割月份某一商品的期货合约，而同时卖出（买入）另一种相同交割月份、相关联商品的期货合约。

跨商品套利必须具备以下条件：一是两种商品之间应具有关联性与相互替代性；二是交易受同一因素制约；三是买进或卖出的期货合约通常应在相同的交割月份。要想从相关商品的价差关系中获利，套利者必须了解这种关系的历史和特性。比如，随着国内大豆期市的成熟与规模扩大，大豆系列品种结构日益完善。大豆、豆粕、豆油由于存在着“100%大豆＝18%豆油＋78.5%豆粕＋3.5%损耗”的关系，三者之间存在着良好的套利关系。现货黄金交易也存在跨品种套利。例如，2002 年 11 月，受供求关系因素的作用，被广泛用于加工金饰品的原料 Au99.95 市场需求强烈，致使上海黄金交易所 Au99.95 金价离奇地高于 Au99.99 的金价，这就为跨品种套利创造了空间，见此倒挂现象，当时不少买盘纷纷在 Au99.99 逢低建仓，此后 Au99.99 价格果然回升。

总之，黄金套利交易，主要是通过研究黄金现货价与期货价之间、不同到期日合约价格之间的价差变化，进行交易组合获利，适合风险偏好小、大资金量的稳健投资者。

（三）黄金期货的投机

所谓投机是指投资者根据自己对黄金期货市场价格变动趋势的预测，通过“在看涨时买进、看跌时卖出”而获利的交易行为。

在现实市场中，投机与套期保值不是截然可分的。黄金企业在套期保值交易时一定要坚持“均等相对”的原则，进行期货交易的黄金应与现货市场上将要交易的黄金数量相一致并买卖相反。如果以投机为目的，将期货市场套期保值商品的数量盲目地增多，通过低买高卖

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



赚取差价利润，在期货市场频繁交易，则很容易使企业成为期货市场的风险承担者。

投机交易减缓价格波动作用的实现是有前提的。一是投机者需要理性化操作，违背市场规律进行操作的投机者最终会被淘汰出黄金期货市场。二是投机要适度，操纵市场等过度投机行为不仅不能减缓价格的波动，而且会人为地拉大供求缺口、破坏供求关系、加剧价格波动、加大市场风险，使市场丧失其正常功能。

八、炒黄金期货风险控制放首位

在参与黄金期货前，投资者首先要认识黄金期货市场的风险。不要一股脑儿地直接从实物交易盲目转向期货交易。投资者应对黄金期货市场有深入认识，除了对其投资判断市场价格的能力提出了更高要求之外，更需要学会资金的控制与仓位的管理，对市场风险的控制应该重于对市场方向的判断。

一般来说，黄金期货的风险主要来自交易操作、现货交割以及中国市场缺乏定价权等几个方面。

在操作方面的风险，首先是，一旦价格走低，投资者必须及时追加保证金，否则会被强行平仓；另外，交易不活跃的合约，会导致成交价差太大，交易成本过高，若合约到期不平仓，交割时资金不够，会因违约被罚款。

据了解，一般来说，跟投资铜、锌这样的期货品种不一样，投资者投资黄金期货倘若进行交割，黄金则无法再次进入市场，即黄金期货没有双向流动性。所以，黄金期货交易所的现货交割是十分麻烦的，一旦交割现货，投资者卖不出去，便比较麻烦。

除了交割问题之外，还有就是价格问题了。当前，全球黄金市场

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的定价权在欧美国家，中国现阶段几乎在世界黄金市场上没有发言权，因为没有很大的交易量，因此价格只能是欧美国家来定，这样会导致很大的交易风险问题，比如说时间段的不同，会造成黄金市场波动较大，不利于操作。

因此，黄金期货的风险是不容忽视的。

那么，新入市投资者应如何防范黄金期货的风险呢?

（一）制订合理的操作计划和方案

在操作前依据资金量大小合理的订制资金运作的比例，为失误操作造成的亏损留下回旋的空间和机会。

由于黄金期货受国际政治、经济等诸多因素的影响，特别是一些突发性事件影响，价格会出现快速的反应和异动，这就造成了黄金期货价格的高敏感性。同时，在合约的不同时段，黄金期货实行的是梯度追加保证金制度，临近交割最高将达到 40%，假如没有足够的资金，甚至很难在 1 天中维持 1 手合约。这就要求投资者加强资金管理，制定更详细的投资计划。

初入市投资者对于自身交易的方向、预期盈利水平、可接受的最大损失、投资策略、选择进行交易的合约月份、资金总量及投入比例等都要有具体的计划。只有通过思考和制订投资计划书，我们才可以预先对影响黄金市场的复杂因素进行客观、全面的分析，从而在交易过程中管理好自己的资金，追求最大的收益，控制自身的风险水平。

（二）第一时间控制

在金融市场中，不管你交易的品种风险的大小，只要你没进入交易，那么“空仓”是没有任何风险。而只要你入场交易，那么时刻都面临着不同程度的风险，所以控制你入场交易的时间就变得尤为重要。这里我们举一个例子：大家可以想想，在一分钟内，黄金价格上升 10 美元或者下降 10 美元的概率大不大?答案肯定是：不大！至少在正常

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的交易中，几乎很少出现。除非是遇上一些突发事件，概率极低的。那么我们再想想，如果是在 1 个小时内，上升 10 美元或者下降 10 美元呢？我想这是经常发生的事。因此，我们可以得出结论，当我们的持仓时间越短，面临的风险就越小；而持仓的时间越长，那么面临的风险也就是越大。要减小风险，那么要缩短持仓的时间，当你持仓时间缩短，随之你的获利目标也必须缩短。

（三）要有良好的投资心态

做任何事情都必须拥有一个良好的心态，投资黄金期货也不例外。心态平和时，思路往往比较清晰，面对行情的波动能够客观地看待和分析，才能够理性操作。

初入市的投资者获利的期望值很高，甚至一些投资者梦想在黄金期货市场上一夜暴富。在这种错误的心理因素下，投资者在交易过程中往往不能平静地面对行情，甚至会患得患失或者焦灼急躁，作出错误的投资决策也就在所难免。

（四）严格遵守投资纪律

炒黄金期货遵守纪律重于一切。投资纪律是风险防范的压轴根基，也是全部投资行为的必备前提。初入市投资者投资计划制订了后，没有严格遵守投资纪律，纸上谈兵，结果往往会付出惨重的代价。

因为黄金期货的行情每时每刻都在发生变化，涨跌起伏的行情会使投资者存在侥幸和贪婪的心理，假如没有建立操作的纪律，账面盈亏只能随着行情变化而波动，没有及时地止盈结算就没有形成实际的结果。起初的获利也有转变为亏损的可能，会造成操作心态紊乱，影响客观理性的分析思维，最终步步退败。因此制定操作纪律并严格遵守相当重要。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第九章 其他黄金品种投资攻略

一、黄金 T+D 投资攻略

T+D 交易品种简称为 TD，是指上海黄金交易所规定的延期交收交易品种。它是指以保证金方式进行交易，会员及客户能够选择合约交易日当天交割，也能够延期到下一个交易日进行交割，同时引入延期补偿费机制以平抑供求矛盾的一种现货交易模式。

（一）黄金 T+D 的特点

黄金 T+D 产品的主要特点如下：

1. 买卖采用 T+0 制度

投资者在交易时间之内随时均可以开仓平仓，每日申报交割一次，对不平仓也不交割的合约，每日进行盈亏计算，亏损补齐，盈利可以提走。依据市场情况，延期补偿费可以为正、负或者为零。当市场出现供不应求的情况之下，延期补偿费是卖方付给买方。当市场供大于求的时候，延期补偿费是买方付给卖方。当供求平衡的时候，延期补偿费为零。

2. 交易时间灵活

黄金“T+D”的交易时间为上午 9:00~11:30、下午 13:30~15:30、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



晚上 21:00~2:30。

3. 双向交易

黄金 T+D 能够进行双向交易，在认为未来黄金价格上升时，买入黄金等到涨获得收益；在认为未来会下跌时，可以先约定价格卖出，等未来黄金价格跌至预期或者更低的价格时再买入黄金，从而也赚取一个差价收益。

4. 保证金模式

运用“杠杆”原理，投入资金比较少，只需要 10%的保证金就可以投资。比如：按照 150 元人民币/克的价格来计算，买一手黄金即 1 千克。

传统的实物黄金交易需要投资者一次性投入 15 万元人民币，然后取走 1 公斤的黄金，等到黄金价格上涨以后再带着黄金到交易所卖掉，赚取差价。这样一来既耽误投资者的时间又会产生一定的风险。

如果要是在“T+D”的业务里做的话，只需要 15 万元的 10%即 1.5 万元就能够在家自己进行交易，不但节省了投资者的时间，而且没有了随身携带黄金所带来的风险，轻轻松松赚钱。

5. 没有交割时间限制

黄金“T+D”业务中没有交割的时间限制，持仓多久都行，由投资者自己把握，不必像期货那样到期以后不论价格多少必须交割，可以大大减少投资者的操作成本。

6. 手续费用

手续费用上，银行点差双边点差为 0.8~1 元/克；上海黄金交易所是采取交易总额 1.5‰（0.48 元/克左右）。银行黄金均是实盘交易，资金占有量较高，而上海黄金交易所 T+D 黄金延期交易采取保证金模式，只需 10%资金就能够操作，还有一个做空机制，即你在高价先卖出，在低价再买进平仓赚取差额。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（二）黄金 T+D 的交易规则

1. T+D 的递延补偿费机制

T+D 品种允许投资者当天申请交割，而由于市场主体供求双方交割意愿的不一致，因此必然会出现交割申报的不一致。交割申报占优势（申报数量多）的一方则收取递延补偿费，劣势一方则需缴纳给对方递延补偿费。

递延补偿费计算公式为：

延期补偿费 = 延期合约数量 × 当日结算价 × 延期补偿费率 × 天数

交割申报时间为：15:00~15:30

2. T+D 的中立仓机制

为了扩大交收比，交易所采用中立仓来鼓励市场参加交割申报，当交收申报数量不相等的时候，具有可用资金或者存货的会员与投资者可以参与中立仓申报。中立仓的申报实行 7%的交易首付款制度，一经申报，按照上一交易日结算价冻结相应资金。

中立仓申报时间为 5:30~15:40。申报在 15:40 前可以撤单或者修改。15:40 申报结束。中立仓申报无效或者撤单，首付款即时解冻。中立仓申报成功的会员或投资者可获得相应的递延补偿费收入，并生成反向持仓。

3. 违约责任

构成交收违约，由交易所扣除违约方违约部分合约价值 7%的违约金支付给守约方，同时交收终止。

4. 黄金现货延期交收业务的具体规定

（1）交易品种为 Au（T+D）。

（2）交易首付款 10%。

（3）交易单位为千克/手。

（4）报价单位是元/克。

（5）最小变动价位为 0.01 元/克。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（6）交易时间为上午 10:00~11:30、下午 13:30~15:30、夜市时间 21:00~2:30。

（7）可交割条块为 1 千克、3 千克。

（8）可交割成色为 99.95%以上。

（9）最小交割量为 1 千克。

（10）交易方式为自由报价，撮合成交。

（11）交割地点为任意指定仓库存取。

（12）交割期为交割申请确定日。

（三）黄金 T+D 盈亏的计算方法

（1）假如投资者看跌价格，可以采用先卖后买的方式获得收益，案例与计算方式如下：

卖出价为 150 元/克开卖

买入价为 140 元/克平买

交易量为 5 手（1 手 1 公斤）

保证金为 10%，大约为 75000 元

手续费单边为一手 1.45‰，双边总共 (150 + 140) × 5000 × 0.00145 = 2102.5 元

延期补偿费按照每天交清情况和交易所公告为准，在此不作计算。

盈亏计算 （150 – 140）× 5000 – 2102.5 = 47897.5 元

（2）假如投资者看涨价格，可以采用先买后卖的方式获得收益，案例与计算方式如下：

买入价为 150 元/克开买

卖出价为 160 元/克平卖

交易量为 5 手（1 手 1 公斤）

保证金为 10%，大约为 75000 元

手续费单边一手 1.45‰，双边总共 （150 + 160）× 5000 × 0.00145 = 2247.5 元

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

延期补偿费按照每天交清情况和交易所公告为准，在此不作计算。

盈亏计算 $(160-150)\times5000-2247.5=47752.5$ 元

值得注意的是：当交收申报数量相等的时候，不发生延期补偿费的支付。当交收申报数量不相等的时候，申报数量少的一方支付给申报数量多的一方延期补偿费。延期补偿费现定为 0.2‰。对于超期持仓合约加收超期补偿费，超期补偿费不分方向，向买卖双方收取。延期超过 250 个交易日以上的合约，超期补偿费定为每天 0.1‰。

（四）黄金 T+D 的买卖策略

1. 建立账户的头寸、止损斩仓以及获利平仓

建立头寸就是开盘，又称为敞口，即买进一种货币，同时卖出另一种货币的行为。开盘以后，买进的称为多头，卖出的称为空头。选择适当的机会建立头寸则是盈利的前提。假如入市时机比较好，那么获利的机会就越大；相反，假如入市的机会不当，则容易发生损失。

止损斩仓是在建立头寸以后，为防止损失过高而采取的出仓止损措施。有时投资者不认赔，而坚持等待下去，这样当一味下跌时会遭受巨大损失。

获利的时机很难掌握。在建立头寸以后，当汇率已朝着对自己有利的方向发展的时候，平仓就能够获利。掌握获利的时机相当重要，如果平盘太早，则获利不多；如果平盘太晚，则可能延误了时机，汇率走势发生逆转，不盈利反亏损。

2. 买涨不买跌

宁可买涨，不可买跌。因为价格上涨的过程中，只有一点是买错了的，即价格上涨到顶点时。除了这一点之外，其他任意一点买进均是对的。

下跌的时候买进，只有一点是买对的，即已经回落到最低点。除此以外，其他点买进均是错的。

由于在价格上涨的时候买进，只有一点是买错的，然而在价格下

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



跌的时候买进却只有一点是买对的，所以，在价格上涨的时候买进盈利的机会比在价格下跌时买进的概率大得多。

3. 金字塔加码

金字塔加码，即在第一次买进以后，该品种上涨，眼看投资正确，如果想加码增加投资，必须遵循“每次加码的数量比上次少”的原则。这样逐次加买数会越来越少，就像金字塔一样。因为价格越高，接近上升顶峰的可能性越大，危险也越大。同时，在上涨的时候买进，便会引起多头的平均成本增加，因而降低收益率。

4. 走势不明朗的时候不进场

当感到走势不太明朗，自己又缺乏信心的时候，最好不入场交易。否则极可能作出错误的判断。

5. 在盘局突破的时候建立头寸

盘局指牛皮行市，波幅较为狭窄。盘局是买家与卖家势均力敌，暂时处于平衡的表现。不论是上涨过程还是下跌过程中的盘局，一旦盘局结束时，市价就会破关而上或者下，呈现突破式前进，则是入市建立头寸的最佳时机。假如盘局属于长期牛皮，突破盘局的时候所建立的头寸盈利的机会更大。

二、黄金股票投资攻略

黄金股票一种是黄金投资的延伸产品。它是指黄金公司向社会公开发行的上市或不上市的股票，因而又称为金矿公司股票。由于炒黄金股不仅是投资金矿公司，而且还间接投资黄金，因此此种投资行为比单纯的黄金买卖或股票买卖更为复杂。投资者不仅要关注金矿公司的经营状况，还要对黄金市场价格走势进行分析。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（一）黄金股票的特点

作为一种投资品种，黄金股票具有明显的特点。黄金资源类上市公司的盈利能力主要取决于开采金矿石的等级品位，金矿石的品位越低，采金生产成本就越高。同时，与其他股票比较，黄金股票的收益与风险都比较大，主要原因是黄金股票的价格除了自身要受到股市波动的影响之外，同时还要受到国际黄金价格走势的影响。而国际黄金价格同美元、美国经济以及美国股市反向，即美元贬值，则黄金价格上升。

（二）我国黄金股票的概况

我国目前股市上的上市公司真正和黄金生产密切相关的只有“中金黄金”和“山东黄金”两家，其他如“内蒙宏峰”、“豫光金铅”、“锌业股份”、“江西铜业”等公司的主营业务则并非黄金，因此和金价的关系也就不那么密切。

“中金黄金”与“山东黄金”分别是“中金黄金股份有限公司”和“山东黄金矿业股份有限公司”两个企业发行的股票。

中金黄金股份有限公司是由中国黄金总公司作为主发起人，已经评估审核后的河北峪耳崖金矿、陕西东桐峪金矿和河南中原黄金冶炼厂全部经营性资产及山西大同黄金矿业有限责任公司40%权益和2000万元现金作为出资投入，联合中信国安黄金有限责任公司、河南豫光金铅集团有限责任公司、西藏自治区矿业开发总公司、天津天保控股有限公司、山东莱州黄金（集团）有限责任公司和天津市宝银号贵金属有限公司六家其他发起人以现金投入，共同发起设立的股份有限公司。公司于2000年6月23日在天津市注册成立的股份有限公司，注册资本1.8亿元。主营业务为黄金等有色金属地质勘查、采选、冶炼。

山东黄金矿业股份有限公司则是由山东黄金集团有限公司联合山东招金集团公司、山东莱州黄金（集团）有限公司、济南玉泉发展中

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



心及山东金洲矿业集团有限公司四家发起人共同发起设立，并于 2000 年 1 月 31 日在山东省登记注册的股份有限公司，注册资本 1 亿元。主营业务是黄金开采和选冶加工，同时，伴有白银、硫精矿的生产。2000~2002 年，公司黄金产量分别为 2929 千克、3105 千克和 2816 千克。

相比之下，由于山东黄金以生产黄金为主，而中金黄金以冶炼占较多成分，当金价上涨时山东黄金受益较多，效益也比较好，因此山东黄金的股价要高，在股市上的走势也领先于中金黄金。

2003 年底，福建紫金矿业股份有限公司在香港上市，这也是国内著名的黄金矿业企业，以金矿及有色金属开发为主，2002 年生产黄金 7812 千克，利润超过 2 亿元。由闽西兴杭国有资产投资经营有限公司、新华都实业集团股份有限公司、上杭县金山贸易有限公司等发起成立，现有总股本 9500 万股，净资产 1.43 亿元。

（三）我国市场黄金概念股有哪些

当前我国市场黄金概念股包括中金黄金（600489）、山东黄金（600547）、江西铜业（600362）、铜陵有色（000630）、豫光金铅（600531）、辰州矿业（002155）；中国香港市场黄金概念股则包括紫金矿业（2899.HK）、招金矿业（1818.HK）、灵宝黄金（3330.HK）、江西铜业（0358.HK）、澳华黄金（1862.HK）。

黄金概念股的投资，体现出不同于黄金现货和期货的另外特征。一是假如黄金价格上升，那么等量资金投资于黄金股的收益，一般高于投资于黄金现货。二是股票没有到期日，也不会被要求追加保证金或者被强行平仓，长期投资者可以不必关注股价的日常波动，专注于长期价值，但期货则必须时刻关注价格变动走势。三是拥有大量可选择的衍生品（主要是香港市场）。四是股票有 BETA 值，会受到指数的影响。五是我国股票目前还不能做空，但黄金期货就能够建立空头头寸。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（四）炒黄金股票最重要要关注黄金价格走势

黄金价格走向直接决定黄金公司的业绩，如果黄金价格走高，黄金上市公司业绩则会提高，黄金股票的投资价值就会提高，黄金股价就会走高；反之，如果黄金价格走低，则黄金上市公司业绩就会下降，黄金股票的投资价值就会降低，黄金股价就会走低。并且，股票市场属于虚拟资本，虚拟资本弹性很大，所以黄金股票价格的弹性要大于黄金价格的弹性，也就是说，当黄金价格上升时，黄金股票价格的升幅要大于黄金价格的升幅，当黄金价格下跌时，黄金股票价格的跌幅要小于黄金价格的升幅。所以，黄金股票投资者必须要密切关注和分析黄金价格的走势。

通常而言，从长期来看，黄金价格仍然有走高的趋势，但是，黄金价格有可能作随时的调整与振荡，由于黄金股票价格的弹性要大于黄金价格的弹性，所以，即使短期内黄金价格的调整也会对黄金股票价格有比较大的影响。

对于不同类型的投资者，投资策略是不一样的，对于长期投资者来说，应当分析黄金价格的长期走势，不要因为短期黄金价格的调整而恐慌，对于短线投资者来说，要密切关注黄金价格走势，随时进行仓位调整。

（五）如何分析金矿公司股票

作为一个开采黄金公司，其投资价值高低、矿藏量则直接反映它的资产价值，一般矿藏量是由专业的地质学家与估值顾问公司估计。如果在公司买入金矿的时候，估计藏金量是 10 吨，当正式开采的时候，数据更多，可比较准确估计藏金量，发现藏金量可能更高，这对股价有正面帮助。另一重要因素，则是这些矿藏的开采成本。开采的简易程度，与矿的质素有关。假如开采越艰难，矿石的含金量越低，开采成本则就越高。假如开采与冶金成本十分高，使得整个流程的成

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



本与现时黄金价格的差价不多，开采的风险则就会十分高。因此当黄金价格下跌时，就会有金矿出现停止开采，是因为开采成本太高。

虽然金矿可以等，然而公司等也要付出代价。一般做矿业生意，也会通过融资来买进金矿、冶金以及运输等设备。融资的利息支出，不论金矿有没有开采，也要如期支付。因此不少的矿业公司追求上市，通过上市融资以减轻借贷成本，减轻公司在黄金价格下跌时的压力。当黄金价格在 2008 年 3 月上涨到 1000 美元 1 盎司，我们可以想象有很多荒废了的金矿又再灯火通明。虽然在地球上的藏金量有限，然而黄金价格越高，开采公司越能够承担更高的开采成本、开采更难的矿藏、增加供应量。

那么看好黄金价格，是否应该买入金矿股？以上的简单分析，我们也看见金矿公司的价值有其他因素可以严重影响股价。最重要的一点，股票的价格不一定等于其投资价值，股票的价格是由市场的供求决定。股票的成交金额也有高低，遇到一些市值比较少，比如 1 亿美元以下的小上市公司，其股票的流通性与股东的数量可能比大蓝筹股少，买卖未必得心应手。如果投资者看好黄金矿业，可以直接买进黄金矿业股。

（六）如何买卖磐泥黄金股票

在黄金股票中还有一种叫作磐泥黄金股票的投资行为，投资者买卖已购置了大批可能含有沙金成分的河床或矿金成分的山地，然而还未被开发证实的股份公司所发行的股票就被称为磐泥股票。事实上这些股票只代表了那些仅拥有某些可勘探或可开采金矿土地的公司，也就是说投资磐泥股票，就是投资那些未经证实、以前没有生产记录的金矿公司的未来。投资磐泥黄金股票风险很大，当然，假如一经证实该公司所置有的地下确有金矿，则其收益是十分大的。

其缺点是转让性差，资金易冻结，交易费用高。由于参与磐泥黄金股票交易不仅是投资黄金，而且还涉及勘探、建矿、生产，因此很

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

难得到准确报价。我国市场上目前还没有。

三、黄金借贷投资攻略

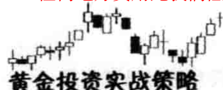
称黄金借贷，又称为黄金租赁。狭义地来讲是指黄金市场中的一方向另一方出借或者贷出手中的黄金，收取一定的租借利息，租借方到期归还出借方黄金的一种租借或者借贷方式，也就是“借金还金”。广义上来说应包括所有针对黄金（实物黄金和账户黄金）的借贷行为。支付利息和归还本金的方式多种多样，可以归还黄金，也可以归还等值货币；利息也可以以黄金计算利息和归还，就看借贷双方的协议。也就是既可以“借金还金”，也可以“借金还钱”。

（一）黄金借贷的发展历史

黄金借贷起源于20世纪80年代的澳大利亚，最大的两宗黄金借贷交易都由北美黄金公司完成，分别一次性借入100万盎司与110万盎司。20世纪90年代之后，因金融衍生产品发展，使黄金银行能提供更多复杂的金融工具，比如远期、期权、掉期和延期交易等，资金获得成本也逐步降低，因而黄金借贷渐渐地失去魅力。我国这项业务始于2002年，最早是上海浦东银行向老凤祥租赁1911公斤，借期1年。近年最大的一笔则是中国建设银行向山东贺利氏借贷1吨黄金，中国农业银行和其他商业银行也在开拓这项业务。

关于黄金借贷兴起的原因，第一，由于当时的货币资金借贷成本十分高，20世纪80年代末，1年期美元基准利率曾经高达10%以上；而黄金借贷成本比较低，可以3%~4%的利息借入。第二，由于当时的股票市场非常不景气，1987年更是经历了全球股市暴跌，新项目无法在股市与其他资本市场融资，黄金借贷则相对较容易。这项业务的开

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



拓，对黄金行业产生了积极的影响。这为当时黄金矿业的发展注入了大量的资金，黄金的产量获得了提升。矿业公司借入黄金，并将黄金在现货市场上卖出以获得资金，同时将他们将来的产量部分售出，以偿还黄金贷款的本金与利息。大量的黄金借贷交易把黄金借贷利率推高，吸引了各国中央银行将储备黄金出借以增加收益，进而大大增加了市面上的黄金供应量。黄金借贷的数量与规模，对黄金的价格也带来了一定的影响，1988 年共有 48 家新的黄金借贷交易，总借贷量达到 480 万盎司，对当年高点的黄金价格造成了很大压力。

当前黄金市场价格的上涨态势，在一定程度上刺激了市场上的租赁需求增加。

（二）黄金借贷的目的

黄金借贷主要目的则有两个：其一是为了满足金矿企业资金周转的需求，其二是为了满足企业套期保值的需求。黄金借贷的借方一般是金矿公司；而中央银行由于持有大量黄金储备，成为黄金借贷的贷方。

作为贷方的中央银行和作为借方的金矿公司一般不会直接交易，而是要由大银行进行中介：即大银行从中央银行借出黄金，再转贷给金矿公司。这其中有三个原因：一是防范信用风险，二是解决借贷期限结构不匹配的问题，三是转移利率风险。

（三）如何选择黄金借贷

黄金借贷的用途，主要是项目融资与流动资金贷款。假如黄金生产商和金饰生产商能在资金借贷市场获取足够数量的资金，也可以在黄金借贷市场上获取足够的黄金，该选择哪一类借贷呢？

除非资金借贷成本远低于黄金借贷成本，否则都应选择黄金借贷。理由是黄金借贷方式对借入方来说，几乎不承担市场价格对自己生产造成的风险。他们能够稳健地扩大生产，将更多的精力用在生产和市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

场营销上。

借入资金有风险，而借入黄金有优势。假如矿山通过借入资金开发新项目，虽然计划期内黄金能生产出来了，但有可能因价格在计划期内大幅下跌，生产的黄金销售收入不足以偿还借贷的资金，那就会使矿山陷入债务风险。假如首饰商通过借贷资金买入黄金来扩大生产，一旦计划期内价格大幅持续下降，最终销售收入就可能不足以偿还借贷的资金，也会使企业陷入债务风险。但是贷入资金可能也有好处，当计划期内金价大幅上扬，企业就能因此获得额外的风险溢价。

当矿山通过借入黄金实现融资时，不论黄金价格如何变化，只要矿山能按计划生产黄金，就没有任何信用风险，可实现自己的正常利润。首饰商通过借入黄金融资，只要每天在售出产品时及时在市场补进标准原料金，到所有产品卖完时，要归还的黄金也买齐了，正常的利润也可赚到。

不论黄金价格如何变动，即使一件产品也未卖掉，也可将金饰回炉成标准金，归还借贷的黄金。但是借入黄金也可能有不足。那就是会丧失因黄金价格上涨可能带来的风险溢价。

不论是黄金矿业还是首饰商，任何时候都应坚持自己的主业，通过稳定的生产和营销来赚取附加值，不要期望通过价格的波动来赚取风险收益，因为你可能因此赚了很多，但也可能赔得很多。若是承担的风险大了，可能会危及企业的生存。承担风险，不应是矿山和首饰商所追求的。应当选择无风险或低风险的融资方案，比如黄金借贷。

四、黄金远期投资攻略

从理论上讲，商品与金融工具可以在三种市场进行交易，即现货市场、远期市场和期货市场。远期交易起源于早期的农产品市场，并

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



被广泛运用到现在。远期黄金交易是指买卖在将来某一天到期交付的黄金资产。黄金生产商与商业银行是远期市场的主要参与者。

（一）黄金远期交易的概述

黄金的远期交易是指买卖双方根据双方商定的价格，在以后的一段日期里买卖一定数量的黄金的责任与义务。与黄金现货交易不同，远期交易的义务（交易的结果）和义务的履行（交割和付款）在时间上是清楚地分开的。

这类交易的重要中心在伦敦和苏黎世。合同中涉及有关价格、成色、数量、交割时间以及交割地点等条款由企业和黄金银行自行商定。远期交易的期限最长一般不超过 10 年。黄金银行为了规避风险，一般要求企业提供现金保证或者抵押（保证金），保证金额度等于黄金远期价格与即期价格（现货市场价）之差，并随现货市场价格的波动在合同期间不停地调整，假如现货市场价格下降，企业必须及时追加保证金或抵押，否则，黄金银行有权终止合同并勒令企业偿还已有的损失。

黄金远期价格的计算是以所交易的对象的现货市场价格及相应的货币在欧洲市场的利率及其到期日为基础。

黄金远期交易要缴纳保证金。远期交易是不可撤销的，但它能够在任何时候根据原来商定的日期通过再买卖相应数量的黄金而结清。在到期日的时候，可得知因价格变动而导致的损失或收益。

（二）黄金远期合约的介绍

远期黄金合约主要由五个部分所组成，即预期议定的黄金价格、黄金数量、合约的到期日、美元利率和贷金利率。价格和合约数量通常是不变量，而到期日、美元利率和贷金利率要按照交易双方设定合约的目的具体而定，通常视为变量。依据合约对三个变量的设定，可以将黄金远期合约分为：固定远期合约、浮动贷金利率远期合约、浮动远期合约和浮动利率延期合约。固定远期合约是最基本的合约，其

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

所有的参数均是预期议定，允许合约的卖方在约定的将来某个时间以协议价格交售既定数量的黄金。其他三种合约均是从固定远期合约发展而来，浮动贷金远期合约的贷金利率是可以变量的；浮动远期中的美元利率与贷金利率均是可以变量的，要按利率在远期合约期限内的表现而定；而浮动利率延期合约则授予卖方在一定条件下有延期交割的权利。

（三）黄金远期交易的主要方式

（1）远期定期销售。黄金生产企业承诺在将来某一具体日期交售黄金。

（2）现货递延销售。黄金生产企业签订合同以后，只需提前一定时间（比如两天）通知，就能在任何时候交割，企业没有在特定到期日及时交割的义务。黄金银行允许交售递延的期限取决于矿床的有效开采期与企业的生产作业表现。然而在递延期内要按合同到期当天的黄金租借利率继续计息。这种合同对生产企业而言，交割承诺较为灵活，尤其是矿山投产的最初几个月对产出没有把握的时候，企业较偏向于签订这种合同。

（3）远期平价销售。黄金生产企业根据固定的价格在将来分批向黄金银行交售黄金。

（四）黄金远期的价格是如何确定的

通常商品的远期价格是由交易时的现货市场价格加上该商品在合约交易过程中和期限内的储存、保险、运输成本、利息等来决定的，也就是说，远期价格＝现货市场价格＋执行成本。但是远期金价的定价不同于普通商品，其主要由欧洲美元利率与贷金利率决定。黄金以美元计价，在黄金远期交易当中，买方所支付的美元就是持有黄金远期的成本，美元与黄金价格具有高度的负相关性，假如美元利率提高，则就意味着持有黄金的成本将增加，黄金的远期价格也将上涨；贷金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



利率是出借黄金所能得到的收益，由于黄金巨大的地面储存量，贷金利率通常低于美元利率。远期黄金的执行成本就是在现货市场金价基础上美元利率和贷金利率之间的差价。若用S代表黄金的现货价格，用F（T）代表T时期内的远期黄金价格，同时大写的R代表美元利率，小写的r表示贷金利率，则远期黄金价格可以用以下公式来表示，F（T）=S[1+R（T/360）]/[1+r（T/360）]。

（五）黄金远期交易分析

比如，某人在4月8日买进100盎司6个月的远期黄金。

现货市场金价是1盎司=337.85美元

远期费率是6%

期限是180天

远期费为337.85×6%×（180/360）=10.14（美元）

每盎司6个月远期价格=现货市场价格+远期费=337.85+10.14=347.99（美元）

成交后100盎司的黄金将会贷记在该客户黄金账户上，起息日为11月8日。在同一起息日，该客户的美元账户上将被贷记34799美元。

一个月之后，黄金价格上升到每盎司是367.85美元，而5月期的存款利率是5.5%。该投机者卖出100盎司黄金，远期费为：

367.85×5.5%×（180/360）=10.12（美元）

远期价格=现货市场价格+远期费=367.85+10.12=377.97（美元）

100盎司的卖出价=37797（美元）

于是，该投机者黄金账户借记100盎司黄金，起息日是11月8日，在同一起息日，其美元账户则贷记37797美元。到了11月8日，该投机者黄金账户余额为零，而其美元账户的余额为（37797－34799）=2998美元。

卖出远期黄金及其他贵金属的交易适合于保值，同时对于不需要及时套现获得等值货币资金的人，期望销售其期货的黄金生产者以及那

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

些认为黄金价格要下跌的投机者也是适用的。而买进远期黄金的，主要则是那些工业贵金属使用者和那些认为黄金价格将要上涨的投机者。

五、黄金 ETF 投资攻略

黄金 ETF 则是交易所交易黄金基金。黄金 ETF 是以黄金为投资对象的 ETF，属于实物黄金投资工具。其运行原理是：由大型黄金生产商向基金公司寄售实物黄金，然后由基金公司以此实物黄金为依托，在交易所内公开发行基金份额，销售给各类投资者，商业银行分别担任基金托管行和实物保管行，投资者在基金存续期间内可以自由赎回。

（一）黄金 ETF 的概述

2003 年 4 月第一只黄金 ETF 是在澳大利亚股票交易所上市发行，然后又相继在伦敦、纽约以及南非约翰内斯堡的证券交易所推出。

从 2003 年开始，西方国家的投资者已经向黄金 ETF 投资了数十亿美元。此种基金价格钉住黄金价格，但能够像股票一样进行交易。

在纽约证交所挂牌的 Street Tracks Gold Shares 是一只交投最活跃的黄金 ETF，该基金对应的黄金规模比欧洲央行（ECB）和中国央行（PBOC）的黄金储备都要多。黄金 ETF 一般都对应实物黄金。

ETF 是 Exchange Traded Funds 的英文缩写，它是一种交易型开放式指数基金，是跟踪“标的指数”变化，既能在交易所上市交易又能通过一级市场用一篮子证券进行创设和置换的基金品种。美国证券交易委员对 ETF 的定义是“投资目标是获取与标的指数回报率类同的一类投资公司”。为了满足这样的投资要求，ETF 选择投资某一指数中的所有证券，或选择某一具有代表性的样本组合。ETF 基金份额可以像封闭式基金一样在交易所二级市场方便地进行交易。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2004 年 11 月，道富环球投资推出了第一只以实体黄金为投资对象的 ETF——Street Tracks Gold Shares（GLD）。由于其允许投资者持有金条却无须承担储存成本，投资者通过股票账户就可以直接买卖黄金，交易门槛和成本低，方便快捷，与黄金价格完全联动的特点使其成为投资黄金市场的最好方式，事实上为投资大众提供了其他投资工具无法提供的渠道，这大大增强了人们参与黄金市场的积极性。

对于这一新兴的黄金方式，除了一些在海外有资产的投资者，大多数国内的投资者还不能参与。但黄金 ETF 这一方式具有门槛较低，交易便捷，交易成本比较小，对个人投资者来说，该方式更为适合，一定取代传统的实物黄金的投资方式，成为黄金投资的主要方式之一。当前全世界共有不到十只左右的黄金基金，美国就占了三个，分别是 GDX、IAU、GLD。

（二）黄金 ETF 投资的优势

黄金 ETF 在全球投资热潮中快速升温，渐渐成为投资黄金的重要方式。相比其他的黄金投资方式，ETF 基金具有以下多方面无可替代的优势。

（1）交易便捷。黄金 ETF 基金都在证券交易所上市，如 Street Tracks Gold Trust（GLD）在纽约证交所上市，投资者可像买卖股票一样方便地交易黄金 ETF。

（2）保管安全。投资者购买了基金份额就相当于持有了黄金现货，因此不用另外在出租保险箱保管金条，也不用担心放在家中遭盗窃，安全性比较高。

（3）交易成本低。投资者购买黄金 ETF 能够免去黄金的保管费、储藏费和保险费等费用。买卖费用则是按照各券商手续费用，比如美国史考特证券的网络交易手续费只需 7 美元。

（4）交易透明与流通性高。在主要黄金 ETF 交易中可按照需要设置市价单、限价单和止损单，另外，比如 GLD 等基金还能够卖空，并

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

且提供保证金交易选择，交易手段非常灵活。

（三）投资黄金 ETF 的风险

依据世界黄金协会最新的统计数据，截至 2007 年 8 月，黄金 ETF 所持有的实物黄金资产是 680 吨左右。一旦市场出现任何恐慌情绪造成投资者大规模赎回基金份额，那么基金需要出售实物黄金来套现。大规模的现货黄金在同一时段涌入金市，无疑将形成恶性循环，拉低黄金价格，导致黄金价格更剧烈地波动。但当市场对黄金 ETF 的需求增加的时候，基金必须大量购入现货黄金，短期内拉高黄金价格，只要黄金 ETF 的规模在不断地扩大，它就会一直保持对黄金价格的托高作用。Street Tracks Gold Shares 在 2004 年 11 月 18 日挂牌前，现货黄金价格一度累计上涨了 10%，但几个交易日之后，黄金价格迅速回落，盘整约 9 个月后才开始另一轮上涨。同样的，Gold Bullion Securities ETF 在 2004 年 3 月 31 日上市前，现货金价盘旋在 420 美元/盎司左右的高位，但 5 周后又回落到 375 美元/盎司。黄金价格的波动又会反过来作用于黄金 ETF 的走势，所以这也是投资黄金 ETF 的风险之一。

投资黄金 ETF 另一个可能出现的风险就是基金为了支付管理费而出售黄金资产，从而造成单位基金份额的净值减少。由于黄金 ETF 本身不带来收益，一旦黄金价格保持不变，净值和交易价格会因出售黄金而减少。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十章　专家谈黄金投资技巧

一、吉姆·罗杰斯

吉姆·罗杰斯是世界著名商品期货大师。1969 年吉姆·罗杰斯与乔治·索罗斯一起建立名叫量子基金集团的对冲基金公司，12 年来创下了年均收益率 38%的惊人的业绩。1980 年 37 岁的他离开华尔街，骑摩托车周游世界磨炼了投资的火眼金睛，结果获得了“金融界的印第安纳·琼斯”的外号。

他的投资策略及理论是：真正的趋势意义必须有经济因素支持，得到供求关系确认的趋势才可以正式入市买卖。

罗杰斯曾成功预言了 1999 年以来的商品超级牛市，他一直力挺石油、金属和谷物的长期牛市，并且亲自创建了一系列的商品指数。到 2003 年 11 月该指数已达 119.73%的升幅，超过同期主要指数。

（一）看好商品期货市场

罗杰斯认为美国经济问题非常严重，他对美元持悲观看法，然而他认为短期内也许会大幅上扬，同时人民币升值将不可逆转。

罗杰斯仍旧看好商品期货市场。他认为若考虑全球通货膨胀的因素，国际黄金价格可能会一直上涨直到 2000 美元/盎司始见顶，其他

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



商品期货如棉花、小麦情况与黄金相似。

罗杰斯在上海举行的“2008 迈科基本金属市场展望”研讨会上表示，如今商品的这波牛市大概会延续到 2018 年。

罗杰斯表示，供需失衡将造成本轮商品市场牛市长期持续。他举例来说明，例如最重要的商品原油，在以前的 25 年中，全世界原油的供应均在下降；而需求方面，哪怕中国石油人均消费量翻 1 倍，也仍然只是韩国与日本的 1/5，印度翻 1 倍也只是这两个国家的 1/10。更何况中国与印度的人口加起来有 20 多亿，这就能够看到未来亚洲对于石油的需求有多大。

另外，金属市场也面临相似的困境。他说，美国 30 多年以来都未见过一个新的金属冶炼企业，这就说明了金属供给的问题有多大。他表示，目前金属价格向下调整是非常正常的情况。他说，以黄金价格为例，20 世纪 70 年代黄金的牛市中，黄金价格先是上升了 600%。然而以后约有两年的时间，黄金价格每天、每个月均在下跌，两年中大约跌去了 50%，但谁知此后行情又发生了急转，开始上扬，最终黄金价格上涨了 800%。

“需求增长然而供应下降，这则是牛市的来源。”罗杰斯表示，“商品的牛市中也一定会有挫折，但总的来说，牛市还将延续。预计到 2018 年与 2019 年可能全世界的人都会找商品，到时价格会涨得很厉害。”

（二）对黄金的后势也非常看好

2008 年 1 月 18 日下午 3:00，罗杰斯前往位于上海中山南一路北于局门路 600 号的卢工邮币市场。在外场 W-101 号柜台进行第一笔交易，罗杰斯分别以 6600 元/盎司的价钱购买了三枚 2007 年的熊猫纯金币以及 350 元/盎司的价钱买下四枚 2003 年的纯银熊猫币。这时闻风而来的邮币市场中的其他老板纷纷挤进要求签字与合影的队伍中。

付完 23200 元随身现金之后，意犹未尽的罗杰斯询问附近是否有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

银行能够提现，准备再行购买更多金币。罗杰斯急忙赶往位于中山南一路最近的工商银行营业部立即提取了10万现金。

又一次重返邮币市场的罗杰斯被众星捧月般簇拥着前往同一家能提供2003年和2007年熊猫币的店铺。这次，金币价格有所不同，罗杰斯快速以6800元/盎司的价钱买下三枚2003年“金猫”（纯金熊猫币），6600元/盎司的价钱买走10枚2007年“金猫”，6800元/盎司的价钱买走1993年、1990年、2002年和2007年四枚金猫币，一共花去113600元。

就在交易过程当中，正好市场关门时间，一时间所有店铺电源齐断，点钞机也因断电无法工作，罗杰斯以及店铺老板只好手工点钱验货。下午4:50以136800元购买24枚熊猫金银币的罗杰斯终于露出了自己的笑容。

面对全球黄金价格不断升温的今天，罗杰斯怎么看待黄金价格呢？

罗杰斯说：“我希望价格能走低，这样我能买更多。经历一个高价期之后，市场肯定会有所修正，但从长期来看，我会买更多黄金。”

他认为，铂、黄金、白银以及钯等贵金属的价格未来还会涨得“越来越高”。受美元疲软等因素刺激，国际黄金价格已经创下27年高点，而铂价则达到历史新高。

罗杰斯对黄金的后势也非常看好，他说：“黄金历史的最高价格是1盎司897美元，牛市的时候差不多所有资产都会刷新历史新高。在这个牛市中黄金肯定会创出历史新高，我可以很容易地说黄金会涨到1000美元，我甚至会说黄金会涨到1000美元以上。如果要考虑通货膨胀的话，其最高可能会涨到2000美元。我不知道出现这样的情况会在什么时候，但是我所有的黄金都没有卖，大家不要抛自己的黄金。”黄金大宗商品买卖被罗杰斯看作是最好的赚钱方式。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、丰岛逸夫

丰岛逸夫，是日本著名黄金专家，世界黄金协会日本区域经理。

丰岛逸夫说，以往，黄金一般被日本市民当作一项投机工具，但当前被公认为可行的资产。

据丰岛逸夫介绍，日本市民也有喜爱收藏黄金的传统，大多数人选择将黄金作为礼品赠送亲友，这一点与中国人的“黄金情结”有些类似。然而与中国大不相同的是，日本黄金首饰消费水平十分低。20世纪80年代以后，日本黄金首饰的消费量逐年降低，日本市民偏爱铂金首饰与钻饰，但由于两者价格的上升，2005年日本铂金首饰消费量也有所减少。

谈到原因，丰岛逸夫说，近年来铂金市场的发展速度放慢，铂金首饰的价格上升是主要的原因。

（一）黄金投资的诱因

丰岛逸夫说，在日本，个人购买黄金的主要动机有两个：第一是养老，第二个是遗产继承。养老金则是个关键问题。在现行养老金制度不确定的情况之下，买入黄金成为长期保持养老金资产价值的选择。特别是日本的“银发时代”现在基本到了退休年龄，他们制订的养老计划中通常会把一次性拿到的养老金的10%左右投资于黄金，而在65岁退休以后每月兑现1枚金币以保证生活。而购买黄金当作遗产，在分给子孙继承时也较为方便。

在近期所作的一项调查中，300个被调查者中投资黄金的最大理由则是黄金不属于任何人的负债，不会成为一张废纸，占50.9%的比例。而此后的几大理由分别是：套期保值来应对通货膨胀，占41.5%；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

普遍认可的价值，占 35.8%；可以获得资本收益，占 28.3%；资产组合多样化，占 22.6%。

丰岛逸夫说道："人们以前常常问我，能够在黄金上赚多少钱？如今已经全变了。日本年轻投资者的投资理念发生了明显的变化，从'注重回报'转变为'注重风险'，这对于黄金投资是非常有利的。"

虽然日元走软使得以美元计价的黄金更加昂贵，然而日本投资者已经呈现出每当对日元的信心动摇时便买入黄金的趋势。很多经济学家建议，初涉黄金的投资者最好先进行黄金储蓄。投资者通过银行与黄金销售商来购买黄金，对方向其提供黄金凭证，上面注明投资者有随时提取所购买黄金的权利。投资者可以根据当时的黄金价格，把凭证兑换成现金来收回投资，还可以通过背书的方式把黄金凭证在市场上流通。这样也省掉了投资者自己储存黄金的风险。

（二）黄金交易的渠道

丰岛逸夫介绍，日本的黄金市场大概可以分为三个部分：第一，高端客户市场大批购买 99.99%千克金条，比如住友、三菱推出的千两箱中的 10 千克金条，来保持资产价值。第二，小型投资者购买金银币或者参加黄金积累计划，在数年时间以内每月购买少量产品。第三，投机性市场则是从事东京工业品交易所期货合同交易。

（1）高端客户市场。高端客户市场流行千两箱，用传统珍宝箱包装 5 个到 10 个千克金条或 100 个到 500 个 1 盎司金币，其中 1000 克与 500 克的金条最受欢迎。它们大多数是用进口的伦敦金熔化后制造的金锭，以田中、三菱与住友的品牌最为著名。每克 2100 日元的金锭零售差价是每克 60 日元，比例大约是 3%。之所以如此昂贵的差价也能被投资者接受，是因为投资者实际购买时比较注重零售商的信誉，并愿意为此支付比较高的溢价。近期由于黄金价格走高，金条的回售数量激增，很多二手金条被熔化以后再转售。

（2）黄金积累计划。黄金积累计划也叫做"成本平均计划"，是指

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



投资者每月以固定的日元数量购买黄金，黄金价格低的时候买得多，黄金价格高的时候买得少，当合同到期的时候，投资者累积的黄金可以兑现，或以金块和金币形式交付，或换成黄金首饰。这一计划每月的起点是3000日元，收取1%到2%的手续费，通常为一年期合同，然而投资者可以连续购买3年到5年。从长远来看，黄金积累计划则被证明是积蓄黄金和控制成本的有效方式。

据统计，日本的黄金积累计划每年开设48万个账户，替投资者储存了190吨黄金。在将来的3年内将有50亿日元的退休金被一次付清，因此各银行在这个市场上竞争激烈。

（3）进行期货交易。日本东京工业品交易所是东京的黄金期货交易所，一共有60个期货交易商成员。交易所的黄金交易合同单位是1千克，每个合同原始押金9万日元（大约为交易额的5%），佣金是300日元到500日元，每日波动限度是60日元/克。很多个人投机者把其股市利润转移到黄金期货上，靠着日元兑美元贬值带来的黄金价格高涨的态势，来获得了巨额的利润。

三、张炳南

张炳南，我国黄金专家，北京黄金经济研究中心主任、中国黄金报社长。多年来，他从事黄金和贵金属行业经济研究，于2002年，受全球最权威的贵金属市场研究机构GFMS聘请，出任《世界黄金年鉴》中文版主编，2005年出任《世界铂金年鉴》中文版主编。

张炳南说，大概四千年前古埃及人就对黄金很重视。并称黄金是人类可以触摸的太阳，在整个四千年历史场合中，黄金作为一个财富象征。

张炳南说，黄金具有特殊的运行规律，黄金价格是全球经济政治

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的晴雨表。1980 年黄金创下 850 美元/盎司的天价，那是伊朗的美国人质危机与前苏联入侵阿富汗的风暴来临。1987 年 12 月，黄金价格又重新由低到高达 500 美元/盎司的高峰，推动黄金大涨的“元凶”，是当年 10 月 19 日的股市“黑色星期一”，道琼斯指数狂泻 23%，美国乃至全球经济都遭重创，黄金成了全球各类资金寻求安全的“避风港”。

历史往往又惊人的相似，在美国次贷危机和全球股市风声鹤唳的 2008 年，黄金果真是资金避险保值的“避风港”吗？

为此，张炳南总结出黄金投资的策略：

（一）黄金更适合普通投资者

张炳南说，当前适合于投资者选择的，与黄金有关的投资产品还是比较多的。从当前来看可以分为三类：

（1）账户类黄金投资产品。例如说纸黄金、银行推出的与黄金价格挂钩的理财产品，像黄金上市公司股票。

（2）当前正在设计研究的在股票交易所交易的黄金基金。

（3）实物黄金投资品种有普通型金条、纪念型金条，还有金币。

张炳南认为，这些产品因为跟黄金这种非信用投资品紧密挂钩，因此这些产品比较适合老百姓投资，然而不同产品适合于不同的人群。

（二）投资黄金要适当控制风险

张炳南说：“我提醒投资者投资黄金，特别是对国际黄金市场了解不是很高的投资者投资黄金要有一个较好的心态，投资黄金是立足于资产安全，像 2007 年 2 月初黄金在攀升每盎司 579.5 美元这样一个历史高价后，在一个交易日它便大跌了 3.4，这种短线的价格的风险还是非常大的，还是存在的，从中长期来看黄金的价格还是基本恒定的，因此我建议广大投资者如果投资黄金的话，最好选择在一个波段比较低的地方进入，然后比较长期、中长期地持有，这样可以化解通货膨胀的一些风险。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



他还认为，还有对冲基金的风险，现在私募基金是市场多头，你知道索罗斯何时抛黄金？因此黄金增加了不确定性。此外从中长期来看，黄金价格的风险主要还是美元汇率的变化，现在是次贷危机美元进入减息周期，大家对美国经济悲观。但美国在全球的经济地位还是强大的，一旦它经济景气恢复，美元升值黄金就跌。我个人感觉美元处于下跌通道，美国还会实行弱势美元政策。

张炳南指出，根据黄金的走势要适当控制风险。

（三）投资者可直接将手中外币兑换成黄金

张炳南说，人民币升值感觉到给我们的压力很大，事实上人民币升值主要还是对美元的升值。人民币对英镑还处于贬值过程中，包括人民币对黄金。最近黄金价格上涨得比较快，从这个角度来说黄金涨得还是比人民币要快。

张炳南表示，随着中国经济整体形势的不断向好，人民币在全球金融市场的地位会越来越高，我比较主张投资组合，分散风险。假如你手中持有的外币是美元，我建议你可以把美元换成欧元、英镑或国内开放的拿美元买黄金。现在开一个美元纸黄金账户也是不错的选择，使投资者手中有外币，不想把它兑换成人民币，又不愿意看到手中的外币（美元）不断贬值，就可以兑换成现在比较硬的货币，像欧元，或者开一个美元纸黄金账户。从人民币与美元的价格运动关系，人民币对美元会升值，但有一定的限度。短期来看，人民币金价还处于慢慢上涨的过程。

（四）注意个人资产的配置和比例

张炳南说，我们想就是在全球大概国际上同行的有这么一个概念，拿你全部可投资资产的，就是把你可以投资的这个资产，5%~15%投资在黄金上。

他认为，任何家庭和任何个人均应当配置一定数量的黄金资产，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我们配置的所有投资产品中几乎只有黄金是非信用投资，其他的产品均是信用投资，信用投资有信用灭失或者信用贬值的危险。黄金作为非信用投资品没有信用灭失的危险。黄金价格有涨有落，但任何时候黄金均代表着永恒的价值。

张炳南表示，只要不是买房子或孩子上学的钱，家庭资产的 5%~10%就足够了，国外的比例则是 5%~15%。持有它不会让你获得比较多收益，而且没有利息，但黄金是你最后的支付手段和终极资产。黄金不是亿安科技，不是郁金香，不会从 1 元涨到 100 多元。我以前买股票，如今不敢买了，第二年便跌了，后来变 ST 了，再后来 PT 了，最后公司倒闭了，这便是信用风险。黄金只有价格的风险，没有信用风险，黄金不会跌得一文不值，谁都知道黄金值钱。世界黄金协会对黄金价值的定义是"平均成本 + 合理利润"，20 世纪 90 年代全球黄金企业平均开采加工成本是每盎司 300 美元，因此被称为"硬通货"。

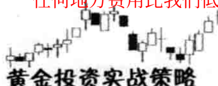
张炳南指出，大家应该拿出 5%~10%的可投资的资产配置在黄金资产或实物黄金上，对每个家庭或者个人来说都是十分重要的，这样可以应对各种各样的危险行情。

（五）如何判断黄金价格走势

张炳南说："我分析黄金价格，主要看基本面，其他都是白扯。基本面则是看供求关系，看大势，大道至简。就像股市，自行车来的多，肯定是买股票的人多了，股票就会上涨。黄金价格也非常简单，由供求决定，又十分复杂。比如朝鲜试射一枚导弹，在国际黄金市场都会及时做出反应。地区政治事件或者全球经济事件也有影响，然而短期的，均是拿来做题材的。我说黄金投资十分简单，是对老百姓来说，你有没有黄金，比你买多少黄金更重要。"

张炳南表示，判断黄金价格走势，通常要分析的因素包括：黄金市场供求关系，国际政治形势，国际油价变化，股市变动情况、通货膨胀形势，主要国家汇率利率变化，以及各国中央银行对黄金储备的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



态度等。其中，供求关系是影响国际市场黄金价格变化的基本因素。据世界黄金协会的统计，2005 年全球黄金需求量比 2004 年大幅上涨了 12%，但全球矿产金产量却仅仅增加了 1%。而最近 5 年，世界黄金供给一直存在很大的缺口，持续的供不应求，直接促使黄金价格进入新一轮上涨周期。

四、张卫星

张卫星，1970 年 5 月出生，1991 年毕业于北京大学，现任高德黄金首席经济学家，著名金融投资市场分析专家，中国股市“股权分置”现象的最早发现者之一。2003 年致力于黄金市场投资分析研究，发表了大量关于黄金市场发展的评论文章以及宏观经济分析研究报告，著有《金融风暴阴影下的中国》、《黄金投资分析报告》等专业研究报告，准确预测了 2005 年和 2006 年的黄金走势。在宏观经济领域、黄金市场理论具有扎实的基础，熟悉黄金市场的运作，具有丰富的黄金投资经验。

张卫星总结了如下黄金投资技巧：

（一）90%人群适合投资黄金

既然黄金牛市已经出现，既然黄金是被忽略的价值洼地，则对个人来说，投资黄金的比例和时点又应当怎样来把握？

“牛市中，任何时候介入都没有问题。”张卫星说，这一轮黄金牛市至少持续 15 年，而如今还没走完一半，作为个人金融资产中必不可少的组成部分，具体的买入时点其实并不重要，“最重要的，是你选择买还是不买。”

张卫星认为，三个因素决定了黄金价格将会持续上涨：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（1）全球进入通货膨胀的时期，最能保值的则是黄金。

在这20多年里，黄金的价格只上升了1倍多。20世纪80年代，黄金每克大约为70元；2001年时，黄金每克大约为90元；2005年涨到125元，“到2007年，每克黄金也只有约170元。”

张卫星认为，投资就是要选择被市场严重低估的产品，黄金无疑首当其冲。

（2）中国市场的开放度较弱，未来的机会和潜力都比较大。

全世界人均黄金拥有量是31克，“大约为1盎司”，而中国的人均黄金拥有量却只有全世界平均水平的1/9，“仅仅为3.5克”。在这种背景下，假如我国每人购买20克黄金，对黄金的需求将超过2.6万吨，大概相当于全球已开采黄金的1/6。

（3）黄金属稀缺资源，始终都是很难人为再造的。“打个比方，20世纪90年代初期买股票要求别人买，而如今，像万科这样的好股票的价格已经很高了，同样的道理，当前的黄金市场就好比20世纪90年代初的股票市场，当黄金投资热到来的时候，其价格必然会飙升，而且黄金属稀有资源，它必然会增值。”

张卫星表示，以他多年对价格走势的判断，黄金价格的调整只是短期行为，长期肯定是看涨的。他认为，这轮牛市起码会持续15年，黄金价格至少涨到2000美元以上。从20世纪80年代初到现在的30多年内，全球货币供应量以每年15%的速度递增，而黄金每年的自然增长量却只有1.3%，“货币供应与黄金产量正处在一种极度不平衡的状态。将来两三年之内，黄金会有至少两三倍的涨幅。”

（二）不同家庭的三级藏金计划

投资黄金，张卫星有个三级藏金计划：

（1）对大多数普通家庭而言，储备10盎司黄金就足以应对一般性的金融风险与通货膨胀，这也是初级藏金计划。

（2）“对于中产家庭来说，你应当拥有50两黄金！”张卫星这样表

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



示。但国际通用的单位是盎司（1 盎司=31.1 克）。假如是中等富裕家庭，张卫星建议持有的黄金在 80 盎司以上，这个标准也达到了世界级中产家庭的水平。据称，根据百年全球金融市场经验来看，拥有 80 盎司黄金的家庭，能够轻松应对大规模的世界级金融风险和通货膨胀产生的影响。

（3）对于拥有百万元以上资产的富裕家庭来说，张卫星认为黄金储量不应当低于 200 盎司。据称，从全球金融市场经验来看，任何规模的金融危机与通货膨胀因素均很难影响到这类家庭的生活水平，“甚至在极端情况下还可以起到财富杠杆的效果”。

（三）图表技术是分析黄金价格走势的最好方法

张卫星说：“我最早投身金融市场是从股票市场入手的，后来我又从事过期货也从事过黄金，现在有很大一部分投资是在海外的衍生品，衍生品市场包括伦敦铜、石油、黄金这三个品种，应该说我对国内的和国际上的这些金融投资产品都有一定的了解。相对股票和基金，黄金投资的优势比较明显，从技术分析这个角度来讲，很多股民进入股市的时候先是从技术分析入手的，看 K 线看走势图，黄金由于是一个全球化的产品，附和技术分析理论的特征更明显一些。也就是用一句话说，它走得更技术化一些，可以用波浪理论，可以用图形，可以用分析手段，当你看到黄金走势图的时候会发现，很多的理论都找到依据，找到理论依据。”

他认为，技术图表是分析市场参与大众的集合心理波动趋势的分析方法，在图表技术分析方法中有一个前提假设：这个市场中参与的人越多，参与面越广泛，那么运用图表技术分析方法得出的结论也就越准确。

张卫星表示，这个世界上恐怕没有哪个市场或者某个单一交易品种，在参与交易的投资者数量和地域广泛程度上可以与黄金来媲美。黄金市场是全球的投资者都在参与交易，黄金市场的交易者既包括各

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

国的政府、各国的中央银行，也包括各类民间投资机构和普通个人投资者。黄金也没有地域和种族的品质划分，不像股票市场的地域性特征十分明显，有不同的会计计量准则、民族性格、交易规则、市场特征就有不同的股票与股票价格。而黄金市场是全地球人参与的市场，世界上任何地方交易的黄金都是同样的黄金，没有哪个交易市场或交易品种能够与黄金这样的特殊基础性来比较的，正因为黄金市场的这个特性，因此我们也就可以看到黄金价格走势图中有这么多的奇妙吻合图表技术分析方法的地方。

（四）现在持有实物黄金比持有黄金股更好

张卫星说："假如从安全稳定的角度上来讲，黄金必然更好一些，因为股价毕竟市盈率高了。假如要看安全性的话，实物黄金肯定超过股票，但黄金是与全球相连，不是中国可以撬动的。国际上的黄金股没有像中国上升这么高的，只有中国上涨了二三十倍。因此我给大家的选择是，假如你想投机就去炒作黄金股票，假如你想安全，就买黄金。"

（五）实物黄金是投资黄金的首选

张卫星说："假如你的投资技能具备了，进入初级衍生品，就是低杠杆的，杠杆比例不要超过 1:5，基本上不会输什么钱，然而赢也非常有限，就是你是对投资有兴趣、对抓波段有兴趣的投资者，若这个解决了可以上高端的、高杠杆的、黄金期货等。"

他表示："中国的纸黄金非常特殊了，实际上我不太赞成这个东西，因为实际上这种衍生品——是对黄金实物，一开始我讲了，中国需要大量的黄金，这是背景。纸黄金现在银行开出这种不加杠杆的做市商的模式，报出一个价格来，大家买，然后单项做，是满足了市场需求，但是我个人认为不如买实物黄金对国家更有利，因为只是虚的东西，银行账面的东西。你是 1:1，你也没有杠杆，因此这点上不如买

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



实物黄金对很多投资者有利。而且在这种杠杆里面，我一直认为实物黄金绝对比纸黄金获得更好的收益，有人说不能理解，我可以告诉你事实是这样的，买纸黄金的人绝对没有买实物黄金挣钱多。有人说纸黄金手续费低、成本低，没有交易费用，实物黄金还有 4%~5%的交易成本，卖的时候还有各种费用，给人感觉就是买纸黄金应该赚钱，买实物黄金应该不赚钱，然而实际上我这么多年来看来看去，最早跟我买实物黄金的人大概 85 元/克买的，现在 200 多块钱，但是做纸黄金的人现在可能都不做了，或者没有挣多少钱。原因是什么呢？黄金价格不是平稳上涨的，是波动的，一波动在纸黄金上就老想战胜市场，就是最好高抛低吸，这是我们所有人的梦想，但是这些人结局往往是高吸低抛，这是事实。在炒纸黄金的人里面，要么是交易手续，要么有一些大的利润丧失了，黄金价格刚一涨就卖了，再也等不回来了，因为黄金价格一上涨就不能下来，'假如'就没有了。所以很多做纸黄金的几年下来都没有怎么挣钱，还不如买实物黄金，就是这个原因。纸黄金的波动性和交易的便利性，使得大多数人光去交易了，出现了高吸低抛、踏空，使得没有实物黄金好。"

（六）不要像炒股票一样炒黄金期货

张卫星表示，在黄金期货市场中 90%的人注定是要赔钱的，"若想要让所有的人在黄金期货中挣钱，这个梦想一定是破灭的，也是违背经济规律的。期货是零和游戏，在衍生品市场 90%以上的人是赔钱的，然而有 10%的人挣大钱。死在黎明前的黑暗当中的人比比皆是。"

张卫星特别强调了黄金期货与股票的差别，投资人若用投资股票的思维来操作黄金期货，必然会血本无归。黄金期货是杠杆比例、保证金交易、可以做多做空、到期必须平仓。"你要没有技能，你要没有知识，你有多少钱都会输光！"张卫星说。

"黄金投资中一定会有不少的人亏钱，投资者一定会以这样的方式来交学费，不经过市场的教育，现在不论做多少投资者教育都没有用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

假如把股票投资比喻成刀枪棍棒的搏杀的话，黄金期货则相当于现代化立体作战，坦克车、机关枪、导弹全上，战争几个小时见分晓。股票亏掉30%、40%可能要一个星期，而黄金期货瞬间可能就亏掉30%、40%。即便大方向看对，期货的涨跌也要时刻把握短线走势，你做错一次可能就血本无归。”

然而，黄金期货也给希望能“以小博大”赌一把一本万利的人提供了机会，加上杠杆比例，一年翻100倍也不是没有可能。所以，进入这个市场的时候一定要做好将钱全部赔光的心理准备。张卫星说：“假如你把下岗的钱，把养老的钱，把看病的钱拿进来，又赔光了，那你就是浑蛋！”

问题的核心不是你拿多少钱做，期货市场就是以小博大，你有本事了，2万元、10万元你都可以赚1000万元来，很正常。这是极少数，但是会有一定的极少数的人出来。我们所有的交易市场到了期货以及衍生品都有赌场的特性，我们必须要正确地认识这个问题，不是说因为它是期货市场它就没有这个特性，一定是大多数人输钱。

（七）投资黄金的三要素

张卫星表示，任何一项投资是要有三个要素：思想、金钱和耐心，所谓思想就是你要有足够的意识与想法，你是否能够投资黄金。第一，就看你是否有黄金投资意识和你对整个事情的判断，假如你没有这个意识就是说破天也不可能投资。第二，“金钱”，进行任何投资都要有金钱。第三，就是“耐心”。你可能有思想然而你没有金钱也是白搭，你可能有了金钱但你没有思想同样很难看到投资机会，可能前两者都有了然而没有耐心也不行，投资仍然可能失败，因此三者缺一不可。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

五、杨易君

杨易君（曾用笔名易金），劳动和社会保障部认证的中国首批高级黄金分析师，成都威尔鑫投资咨询有限公司首席分析师。曾任职高赛尔金银有限公司研究中心经理，黄金运作部经理，黄金交易部经理，负责国际、国内金市行情研判；为公司黄金买卖提供决策参考及操作建议，或执行交易；负责制定每日高赛尔标准金条在招商银行和中国农业银行的销售定盘价。他对黄金市场、白银市场、美元市场、原油市场具备丰富的市场分析及运作经验，独创的分析手法已屡屡得到市场印证及投资者高度认可。多次主讲由银行、金商、电视台以及报社等组织的黄金投资讲座。

（一）投资黄金期货要多一分冷静

杨易君认为，普通投资者需对黄金期货更要多一些客观认识，不要过分放大市场开放面临的机遇，要客观认识黄金期货市场面临的风险。机遇和风险从来都是一对孪生兄妹，金融市场更是这样，因此我们不得不对黄金期货的登场多一分冷思考。

由于黄金期货采用保证金制度，期交所目前将保证金定为7%，其资金杠杆是14.29倍。一个投资者若满仓操作，只要黄金价格上涨7%，你的初期资金便会翻倍，即实现100%的投机收益。而投机收益又可以转化为新的保证金进行运用。也就是说假如在一轮上升200美元的行情中，若投资者能够充分把握这轮行情进行满仓操作，就有可能获得十倍甚至数十倍的投机收益，而时间仅仅需要2个月，证券市场的投资收益根本无法比拟。很多投资者正是因为期货市场存在这种快速暴富的可能，从而在该市场中孜孜以求。但投资者千万不要忘记，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

期货市场也存在瞬间让你下地狱的可能，即在你满仓操作的前提下，只要黄金价格反向变动7%，则你投入的资金将一分不剩。很多期民流传着这样一句笑谚："辛辛苦苦几十年，一夜回到解放前"，而这种情况在股市中却不可能发生，所以期货市场风险与机遇都远胜于股市。没有期市游泳经验的投资者在入市前可得思量三分，也许你可以在股海中畅游，但期海对你而言可能是一块沼泽地。

资金管理在期货市场中十分重要，这比证券市场的资金管理要求更高。在股市中，选好一只股票可以满仓长期持有，8年、10年都不成问题。然而在黄金期货市场中却不能这样，由于采用7%的保证金制，也就是说其余93%的资金你是透支的，透支的这部分钱是不允许你作为本金亏损的。因而需要投资者对黄金的价格要保持比股价更高的敏感性，在股票市场中，你被套30%或者50%也许都没多大关系，而期金一旦下跌7%，就会损失掉你所有的钱。所以在黄金期货市场中除对黄金价格要保持高度的敏感之外，期货的仓位控制也很重要，杨易君认为在某种程度上甚至超过了对黄金价格方向判断的重要性。

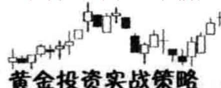
（二）选择适合的投资方式

杨易君认为，对普通投资者来说，比较适合的选择则是纸黄金、实物黄金。黄金期货投资需要专业的金融知识，有很高的风险性，普通投资者最好不直接介入。

面对日益增多的黄金投资理财渠道，杨易君认为，没有最好的，只有最适合的。当前国内居民投资黄金的渠道有这样三条：第一，是上海黄金交易所。其交易品种有Au99.95、Au99.99、Au（T+D）等；第二，是银行系统推出的纸黄金、实物金以及黄金期权等；第三，是一些金银公司推出的金条，比如高赛尔金条、天鑫洋"金娃娃"等。

就投资机会来说，参与上海金交所的黄金交易品种机会更多一些，尤其是Au（T+D）这种延期交易方式，具有放大功能与"卖空"机制，适合有比较强风险承受能力的投资者。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



就交易成本来说，上海金交所的黄金交易成本是4‰（单边），根据目前价位换算到每克的交易成本为0.60元多一点，低于其他渠道的黄金交易品种。同时，一部分商业银行推出的“纸黄金”，其交易成本是0.80%~1.00%（只在卖出时收取）。

就交易方便程度来说，纸黄金是最方便的，投资者只需在银行开设一个活期存折存入相应的资金就可以了，买入卖出就与存款取款相似，可以免去了提取实金不便保管的麻烦。

就流动性来说，纸黄金也稍胜一筹，当投资者将所持有的纸黄金在银行柜台卖出以后，立即就能提现。

在比较了各种类型的黄金投资渠道以后，杨易君建议，普通投资者不妨通过买卖纸黄金来投资，假如需要提取实物黄金者，可以考虑购买高赛尔金条；假如对黄金市场有比较深入的研究，具备了比较高的专业知识，也可以考虑投资上海金交所的Au（T+D）品种与中国银行推出的黄金期权交易品种。

（三）要选择恰当的时机进入

黄金投资交易方式是双向T+0，能够买涨也能够买跌。投资黄金赚取差价风险也较大，近期黄金价格的暴跌也证实了这点。但市场分析人士都认为，当前黄金市场依然处于上升通道，黄金牛市的方向并未改变。

杨易君说，所谓的“炒”黄金，关注的则是黄金中短期的价格走势。从短期来看，杀跌资金意愿明显，可能阶段性的调整已经到来。因此投资者短期不能轻易追涨。在实际操作中小心为上，反弹出场为好。

杨易君认为，黄金牛市的大方向不会改变。但对投资者来说，选择恰当的时机进入相当重要。短期不要盲目追涨，最好是在市场回调时进入。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（四）顺大势操作

杨易君说，稳健的投资者只顺大势操作，决不逆势而为。在牛市的时候，投资者只能做多头或选择中间路线。同样，在熊市的时候，只能做空头或选择中间路线。这点看起来有点像一个不言而喻的道理，但实际上，到目前为止有很多人在这上面栽过跟头。许多稳健的投资者在当前黄金大牛市背景下，只选择做多路线，即便认为黄金价格波段见顶，也只能够寻机兑现获利，决不逆势卖空，兑现获利以后等待下一次的做多机会。他们秉持"放弃那些逆大势操作可能赚到，但他们认为不应该赚的钱"，这一部分心无贪念的投资者常常成为市场赢家。顺大势操作的被套，往往只是时间上的被套，不会酿成最终的损失。当然，顺应大势操作的合理仓位战术布局有利于我们投资心理更加健康。

（五）需要良好的资金管理

杨易君说，树立正确的投资理念，做好资金管理，控制好你的仓位。交易是这样一个循环过程：有时运气不错，很多时候糟糕。运气好时，即使出错也能盈利；背运时，再仔细斟酌的交易也可能亏损。每个人均会有这样的交易经历，这就是交易的真谛，你应该面对它。但投资者不要将运气好时的意外盈利转为以后自我盲目套用的经验，那以后迎接你的一定是更多经验盲目套用的交易"厄运"。因此我们应该重视科学的资金仓位管理，树立正确的投资理念：拥有正确的投资理念，再配合科学的资金管理，偶尔的交易失败不会影响投资结果的必然胜利；没有正确投资理念和合理的资金管理，偶尔好运气带来的交易成功，不利于投资结果的必然失败。市场给你留下的美好记忆最多是曾经财富登顶的想当年，难以回首的是置身财富高山快速下坠的"电梯"之中。树立总结正确的投资理念和资金管理经验，并且严格地坚信它，不要为偶尔的意外失误而动摇。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（六）风险防范是第一位的

杨易君认为，相对于股市而言，黄金市场较为稳定，单个交易日不会有很大的下跌，但若累积起来也不可小视，因此，风险防范是十分必要的。

一是市场系统风险。黄金市场供求关系、油价、汇率、央行对黄金储备量的增减，各国政治、经济、军事形势均会影响黄金价格走势。

二是品种选择风险。投资者必须准确定位，假如是为了高抛低吸，则就不应当选择实金，更不应选择金首饰等，而应当选择纸黄金、Au（T+D）及黄金期权等。

杨易君提醒，投资者必须要有止损意识。一旦黄金市场发生趋势性逆转，投资者应当立即止损卖出，不要与市场对着干。止损位可以事先设定。

六、覃维桓

覃维桓，毕业于清华大学，黄金投资专家，现任北京黄金经济发展研究中心评论员，主要从事黄金市场的研究，对国际黄金市场有深刻的了解和独到的见解。

覃维桓认为，要在黄金期货的风险市场中盈利，最重要的是要看清方向，运用概率和及时止损，同时合理地分配资金。

（一）要看清方向

覃维桓说，与其他期货一样，在黄金市场上进行风险投资最好的要顺势而为，在市场趋势上升的时候做多，在市场趋势下跌的时候做空。而期货市场上的主趋势通常都能维持很长的时间，少则2~3年，多

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

则 10~20 年，假如能按市场前进方向去操作，就能够大大增加盈利机会。

覃维桓认为，在黄金市场上进行风险投资必须密切地关注国际外汇市场，美元汇率是影响黄金价格的首要因素。在将来若干年之内，美元下挫和黄金价格上升都是不可避免的，认清此趋势对于投资者在黄金市场中获得主动权非常重要。

（二）运用概率和及时止损

覃维桓说，要在风险市场中让每笔交易均正确是不可能的，不论你的投资水平多高，也难免有失误的时候，此时最重要的是及时止损出场，以免遭受巨大的亏损。此依据则是按照概率理论，只要赢多输少，算总账就仍然有希望盈利。

比如做多者买进看涨期货合同以后，期望黄金价格上涨，但同时假定黄金价格走势和原来的预期相反的时候，就要立即止损。具体做法是：在黄金价格下挫超过一定幅度的时候，就要多头仓位全部平仓，以免黄金价格继续下挫遭受更大的损失。

覃维桓认为，这里的关键在于，一旦黄金价格达到了止损位就果断地执行，即使以后发现错了也不要后悔。因为如果不止损就可能遭受更大的亏损。

（三）合理分配资金

覃维桓说，在风险投资中合理分配资金非常重要。首先，在投资的时候不要一次把资金全部投入，而应该分批分期投入。比如，将全部资金分成三份，在第一份投入并获利以后再投入第二份，一旦出错就立即止损，这样能够避免亏损过大。

覃维桓还提醒，在黄金期货交易中必须留有足够的保证金。因为若方向做反，因损失而造成的追加保证金数量过大，极可能造成被迫平仓，这是最危险的。特别在期货市场中，大资金拥有者往往会单方向拉抬，迫使对手平仓和将其排挤出局。要避免此点，一是不能够满仓，二是立即止损出场。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十一章 黄金投资的案例

案例 1：一位老者投资金条近千万元

老赵是一个手握大量黄金的老者，他经常出现在某知名黄金公司的论坛上，在业内知名度非常高。他从 2004 年开始购买金条，现在投入的资金已经上千万元了。

老赵是浙江一位年过七旬的老先生。早年在英国留学的时候，老赵发现很多发达国家的年轻同学和同事都会在每隔一二个月，用手头节余下来的钱购买一个金币放到保管箱里，以此代替储蓄。他们深信："如果这种积累能够坚持三四十年，一定能获得一笔可观的财富的。"正是这段经历，老赵在年轻的时候便积蓄下非常大数量的黄金。

老赵说："20 世纪 80~90 年代时没有金条可以买，我便去购买黄金首饰，那些黄金首饰如今也都被我重新熔化掉再铸成金条了。"

根据他介绍，在 2001 年，他曾投入二三百万元的资金购买了很多黄金首饰，当时黄金的价格每克仅仅为 70 元左右。如果按照现今的金条价格来计算，单是这一笔投资的收益便已经达到了 200%。

在 2003 年的时候，国家金条市场解冻，政府正式允许个人购买实物金条。老赵开始将注意力投向了金条。据老赵介绍：他已经坚持 4 年多购买金条。"从国家放开私人买卖黄金以后，我便开始购买黄金，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



投资金条和高赛尔金条了，如今大概有了近千万元的投入。”

“我 2006 年年底在招商银行购买的高赛尔均价只有 126 元/克，2007 年上半年时金条的价格曾经到了 186 元/克，然而我丝毫不为所动。”老赵解释：“因为我投资的目的非常明确，就是为自己和老伴进行养老储备。”

“当你六七十岁退休以后，黄金的存在会给你安全感。如果此时你有退休金和社保养老金作为基本生活费，金币当作灵活机动的补充，每月拿出一枚保证生活水准不下降。”

老赵说：“在你百年以后，节余下的黄金还可以作为遗产留给后人，而且不用缴纳遗产税。”

老赵透露，他的投资实物黄金占据了一半以上，不过他也购买证券，投资基金，大约占投资金额的 20%~30%。

“投资黄金的意义便在于藏”，在谈到黄金的收益率时，老赵非常强调这一点，他认为：一直以来，业内把投资收藏类金条约定俗成地分成“官条”与“民条”。所谓“官条”，是指其发行主体具有权威性，比如中国金币总公司，是中国人民银行直属的、我国唯一经营贵金属纪念币的专业公司，是中央银行履行贵金属货币发行和贵金属储备的重要单位。而“民条”则是指普通的商业企业发行的金条。从权威性来看，“民条”自然不如“官条”。

金条的制作工艺和制作单位也是选择的一项重要根据。金条的制作工艺有“浇铸”和“油压”之分，相对而言，“油压”的图案更细腻、更清晰。

老赵还说，黄金投资者要谨慎看待黄金纪念币的投资价值，“有些人一味追求各种热门题材的金银纪念产品，而不管它是否具有升值潜力。如今市面上各种类型的纪念章、纪念币、纪念金银条不胜枚举，一旦炒作起来常常在人们心中形成跟风的心理。”

根据他的多年经验，黄金纪念品的收藏价值，除非是专业的收藏家，普通人无法评估。除了少数有价值的以外，其他产品均是凑热闹。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

所以投资者购买这些产品除了要支付较高的溢价以外，还要担心变现渠道是否通畅，变现的价格是否太低。

相对于其他资产，实物黄金的价格波动性非常小，保值功能也比较强。

案例 2：白领小姐运用回购“无本”炒金

娟娟是属于白领族的女孩，大学毕业后在一家外企公司工作，月薪超过 5000 元。对于一个没有什么财富积累的女孩子而言，投资黄金纯属于“小打小闹”，然而她独特的操作手法，不由得让人敬佩她的理财头脑。

“我的收入不太高，扣除掉每个月的日常费用，结余非常小。工作两年我的存款也没有超过 3 万元。”娟娟开门见山地把自己的财力和盘托出。因为资金量的限制，娟娟没有选择常见的银行黄金投资渠道，而是把眼光投向了一些民营公司所推出的黄金业务。

“2007 年夏天的时候，我在北京的一家大卖场购物，发现卖场里有一个名叫仟家信的公司所设置的黄金柜台。那里的工作人员介绍说，他们的公司能够销售上海金交所的‘小黄鱼’金条，并能够提供回购的服务。”娟娟动了心，回家以后就开始收集这家公司的信息。

娟娟了解到，仟家信对于“小黄鱼”金条的售价则是按当天黄金交易所 50 克标准金条的成交价加上每克 3 元的手续费来确定。回购的价格，则是根据当天上海黄金交易所 Au99.99 金的成交价格扣除 4 元/克的手续费来计算。“其实，这种投资一进一出手续费达到了 7 元，相对于一般投资而言，手续费是比较高的。然而我看中的是，这种投资方式能够通过刷信用卡来购入‘小黄鱼’，像我这样的投资者能够用银行的钱来无本投资。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



9 月初，娟娟就根据自己设计的投资方案，用自己的储蓄与信用卡在仟家信一次买进了三根“小黄鱼”金条。“我的买入价为 113.4 元/克，加上 3 元的手续费，三根金条一共花费了 17460 元。其中 7460 元则是我自己的存款，还有 1 万元刷的是信用卡上的钱。”

“不过，第一次刷卡购买金条，我还是非常担心的。”娟娟说，“因为信用卡的免息期只有 56 天，要是 56 天里黄金的涨幅没有超过手续费，那我不仅谈不上获利，还要付上一大笔利息费用。”

可是接下来一段时间黄金价格的飙涨，让娟娟吃了一颗“定心丸”。“9 月以后，黄金价格涨得十分凶猛。黄金价格为 110 元左右，未过几天便涨到了 120 元。”于是 10 月中旬时，娟娟在 123 元的价位卖出了两根金条，偿还掉信用卡的欠款。虽然两根小金条扣除手续费以后只获利 960 元，“但这用的是银行的免费贷款，是无本投资。”娟娟强调道。

首战告捷，娟娟的胆子更大了。11 月的时候，她如法炮制，刷信用卡在 120 元的价位重新购买了两根金条。12 月 9 日，黄金价格突破了 20 年来的历史高位，娟娟当即决定卖出自己手上的三根金条。“9 月时候购买的那根金条，每克扣除手续费以后 15.6 元；11 月用信用卡刷卡购入的两根金条，每克盈利为 9 元。”三根小黄鱼给娟娟带来了 1680 元的盈利。

7460 元的自有资金，4 个月的黄金投资经历，让娟娟获得了 2600 元的盈利。从收益率上来看，这的确是一次回报丰厚的投资体验了。

然而业内专家想提醒投资者的是，娟娟的投资经验并不具备借鉴意义。首先，以投资—回购的模式投资黄金，每克的手续费是 7 元，这种投资方式的成本大大高于其他的黄金投资产品。尽管在一些民营的黄金投资公司，投资者能够使用信用卡透支来弥补自有资金的不足，然而信用卡的免息期只有短短 56 天，而一旦超出免息期，银行的罚息利率却高达 18%，像 2007 年黄金价格的大幅涨势是一种非常偶然的机遇，假如在 56 天免息期内，黄金价格不能有这样大的升幅，则投资者

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

可能要承担资金亏损的风险。从长期来看，由于国际黄金市场走势公开透明，而且比股票和基金风险低，对风险承受能力较低的投资者而言，黄金市场是一个不错的选择。虽然国际金价持续上涨，但其中下跌风险也应该注意。

案例3：一位投资金银币者经验之谈

刘先生在2004年的时候，就把自己更多的时间和精力放在了金银币投资上。那时，他通过分析认为，当时的股市低迷、基金乏力，也许投资金银币是个不错的选择。而据他的朋友介绍，这几年就有新资金不断从其他投资领域转移到金银币市场上来。

做了几年的金币收藏，刘先生有了一个根深蒂固的观念，“不管价格怎么样，黄金永远也是黄金。”

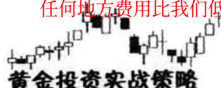
刘先生是从2005年正式投资金银币的。当时，因为他主观分析北京2008奥运会的吉祥物很可能会有猴子，因此就购买了一批猴子题材的金银币，结果选错了。

“当时价格下挫之后，心里还真是有点后怕，恐怕就这么亏损下去了。不过当时自己安慰自己，相对于其他投资产品来说，贬值的幅度很小。”刘先生笑着说，“我当时就一直这么捂着，结果到了2006年，金价像是坐火箭一样，而金币的价格自然也水涨船高。”刘先生说，通过这件事情，他深刻体会到了黄金保值升值的作用。

刘先生认为，金银币的基础材料则是贵金属，不论怎么贬值，其价值均不可能低于市场上黄金的价格。黄金本身是硬通货，有保值的作用。前一阵国际金价飙涨，过去买进本金币的人都赚了一笔。

“所谓本金币，则是以黄金铸造但是没有太多艺术价值的金币。”刘先生指出，在收藏品投资领域一直有这么一句话：只要时间耗得起，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



总归还是会升值的。这句话对金银币投资也同样成立。因为黄金本身是稀有金属，物以稀为贵。第二，市场上每次投放的金银币量均是受到控制的，一段时间过后想购买的人即使有钱，也不一定能买不到。因此，尽管金价在2006年下半年出现了很大的震荡，带来了比较大的投资风险，然而他还是没有放弃对这一领域的投资。

尽管当前金价已经带来了不少的风险，然而很多人依然对金银币收藏乐此不疲。“当中不少的人都是老头老太太，他们拿出来的可能是一辈子的积蓄，绝大部分都是作为收藏。”刘先生指出，“因为不仅自己能够把玩，还能够留给下一代，作为传家之宝。而这个意义，便会超出价格本身的价值。”刘先生说，因为数量少，也有许多人认为金银币是不错的礼品。当前这一块占了整个市场的80%左右。

在过去黄金价格低迷时，刘先生仍然执意跟进的另一个原因是，若金银币市场真的涨起来，可能会比目前的书画市场更厉害。“本来金银币市场的总盘子就很小，再加大多数金银币被人收藏而沉淀在民间，市场上的流通量便更小了。因此等额资金进入，价格上升的幅度就会更大。”刘先生笑着说，“这个好机会，已经让我等到了。”

刘先生接着说，从2001年至2003年年初，金银币市场曾出现了一轮牛市。当时最差的彩金币价格也从当初的2600元上涨至10000元左右，上涨了近4倍。中国金币总公司曾发行过一套龙凤呈祥的彩金币，当时出现了错版。最后大概有700多套流了出来。而这套错版的彩金币从当初的1600元一路涨到最高时为50000元。

目前，整个市场已经在金价的带动下完全复苏。“像‘麦积山5盎司金’4月17日的报价是65000元，而在2007年1月25日时，还是55000元，不到3个月就可以赚1万元。”刘先生表示，当前，国际金价一路上扬，然而这一轮涨价行情蔓延到金银币市场仍需一段时间，价格还有上涨的空间，“假如抓住这个时间差，那收益会非常好。”

最后刘先生总结出这么几个要点：

第一，参与金银币市场首先应了解这一产品的属性。从政府发行

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目的的国际惯例与市场操作的可行性来看，金银币并非一种准金融投资产品，其保值、增值的投资功能是三大基本属性——货币属性、商品属性、纪念属性的衍生。由此可见，金银币投资更趋同于收藏品投资，但由于发行的延续性、产品的多元化，市值与资金容纳量相对较大，金银币同时又具备了可进入大众投资理财领域的条件。

第二，投资金银币要有独特的眼光。任何一个投资领域都需要眼光，加工工艺特别在收藏品领域这一点更突出。例如有些门外汉贸然投资书画，所以血本无归。

再好的东西，买到假的就一点办法都没有，就等着赔钱吧。在投资金银币时，不仅要了解国际黄金价格的动向，基础材料的贬值可能会带弱金银币的价格，而且也要具有一定的艺术修养与历史知识。之所以需要有艺术修养，是因为金银币是经过一定艺术加工的，有的直接以画入币，画的艺术价值就可以提升金银币的价格。而历史知识就是为了鉴别某些反映特殊时期历史事件和历史人物的金银币所具有的独特价值。

第三，以长线运作、挖掘老品。金银币的早期投资队伍主要来自邮市，这些投资者有的从邮市彻底转入，有的则两市皆兼，而市场的早期操作手法也基本从邮市照搬。由于当时国内新品份额、老品货源均相对较少，市值有限，投资者的手法尽管比较粗糙，却取得了良好的收益，获利丰厚。但随着发行品种的不断增加、市值的逐渐扩大，这种操作模式也令很多中短线投资者为之付出了代价。

案例 4：选购黄金首饰的金科玉律

“从 2003 年下半年到现在，我已购买六七件 K 金首饰了，在选购黄金首饰方面有丰富的经验。”洪小姐说，上周末在王府井购买首饰

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



时，又忍不住选择了K金饰品。而洪小姐从市场上也了解到，现在造型时尚、款式优美的18K金饰品，已成为黄金首饰销售的主力军之一，有的金店销售额的增长幅度已经超过了足金饰品。

"K金饰品价格通常都不贵，一条18K金项链通常也就在八九百元，价格能够接受，而其最能吸引消费者的还是造型变化多端、独具个性的特色，成为首饰时尚的又一个代名词。"洪小姐说，由于K金饰品色彩还富于变化，打破了黄金一成不变颜色的约束，因此深受一些白领和企业人士的关注。

如今黄金饰品的购买群体年龄也正在呈现逐渐年轻化的趋势。现在购买黄金首饰，已经是很多追求时尚、前卫的年轻人的首选。业内人士表示，金饰品正在渐渐夺回时尚的前沿阵地。

另外，洪小姐还说，她的一位好朋友在"五一"节要举办婚礼，因此她还准备为这对新人挑选一对"文化黄金饰品"。

所谓文化黄金首饰，洪小姐解释道，是以黄金材料作为载体，以首饰蕴含的文化寓意来传递各种民族文化信息，文化价值为核心，材料在外为表现手段。

据了解，不管是手镯、挂件还是戒指，这些黄金首饰不仅在图案上进行了艺术回归，工艺上也不同于一般传统首饰，在整体的寓意与文化的挖掘上，让人眼前一亮。"今年在北京有商家就推出了'囍福'结婚金饰，这个周末就去这家商场转悠。"洪小姐笑着说，"为了自己的朋友，累点也值得。"

黄金首饰近几年来受到了明显的冷落，而作为像翡翠一样，最具中国文化寓意的首饰和钻石等产品不同，黄金首饰是最有可能代表中国去创造世界时尚潮流和表现中国婚庆文化的。这些系列产品在中国所推广的文化价值也不言而喻。

另外，虽然现在家庭藏有黄金饰品比较多，但业内人士指出，黄金饰品毕竟不是一个投资品，实际是一个消费品，所以切忌把它作为家庭理财品种。因为随着黄金饰品工艺的提升，当前工艺价值已经在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

成本中占到了越来越大比例，名牌首饰更含有相当的工艺和品牌附加值。还有，经过加工以后，一部分饰品的黄金纯度也不够高。价格上涨，黄金首饰升值的部分只是黄金本身，并没有包括工艺部分。而黄金首饰变现的渠道如典当等，在计价的时候主要还是看黄金本身的裸价，常常比金饰品零售价格还要低。所以不能指望金饰品实现黄金的保值增值功能。

洪小姐选购黄金首饰有这样的金科玉律：

她认为，根据国家有关规定，金银首饰印记应当包括材料名称、含金（银、铂）量。单件金银饰品重量小于 0.5 克或者确难以标注的，印记内容可以免除。一件金银饰品由金、银、铂 3 种贵金属的两种或者 3 种制作的，所用贵金属材料的名称和含金（银、铂）量都应当作为印记内容。

选购一件首饰，首先要通过感官来检验，这可以分为：第一，看颜色。足金为深黄色，K 金有黄、红、白等多色，而仿金制品多为铜合金，颜色比较浅。第二，掂重量。黄金比重是 19.3 克/立方厘米，大大高于仿金制品的比重。比如一枚足金戒指为 5 克左右，而同样大小的仿金制品通常不足 3 克重。第三，试硬度。纯金比较软，用大头针可以划痕，用牙咬有牙痕。

购买首饰的时候，还需要认真检查镶石、焊接是否牢固，有无断裂、毛刺、砂眼等。

假如需要准确知道贵金属首饰的含量或者出现质量争议，应当到首饰质检机构，采用物理或者化学分析的方法进行鉴定。

案例 5："老手"炒纸黄金有窍门

李先生就是一个眼光独到的投资"老手"。2007 年 11 月底他买进

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



了6000克“纸黄金”，在2008年3月全部卖出，当时国际黄金价格上升到了930美元/盎司，卖出的价格为186元/克左右，三个月的时间里每克“纸黄金”赚了25元，赚了15万元。

李先生觉得，账面炒金可以像股票一样方便操作，又不用考虑实物黄金的提取、保管等问题。只要黄金价格出现波动，投资者便可以通过“逢低买进、逢高卖出”的原则来获利。只要操作得好，投资者获利就相当可观。

李先生第一次炒纸黄金从2003年12月初开始，他以105.56元/克的价格买进5000克。“实际上，当时黄金市场刚结束筑底，正处于熊转牛的转型期。”在李先生买入黄金后不久，黄金价格就一路飙涨，“第二年，也就是2004年1月，我就以112.41元/克的价格卖出，一个月左右的时间里就获得34250元。”

第一次黄金投资就让李先生尝到了甜头。他又迅速地开始了自己的第二次黄金投资。“2004年2月黄金价格有所回调，我看准了机会，以106.37元/克的价位又重新买进了5000克。”不过，让李先生意外的是，这次却不像第一次那样顺利，黄金价格一直徘徊不前，始终也没有到达他期望的心理价位。“足足被套牢了一个多月，3月底黄金价格略有回暖，我就以110.50元/克的价格卖出，这次获利2万多元。”

然而短短一次套牢的体验，也让李先生认识到黄金投资并非像想象中那样简单，他开始了埋头学习黄金的投资策略。“黄金是一个复杂的投资产品，与外汇、政治因素的相关性极强。短期上看，黄金具有不错的投机特性，然而在黄金价格处于上升通道的趋势下，中长线投资更利于减少交易成本，获得更高的投资收益。”

从此，李先生改变了自己短线投资策略，而是有意识地开始一些中线操作。“我不再一次性买进大量黄金，而是选择合适的时机分次投资，这样做的一个好处是，当黄金价格下跌的时候，可以减少投资风险。”

在实战过程中，李先生也渐渐悟出一些黄金特有的门道来，“一般

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

黄金上半年的市场表现一般，甚至会出现比较大的跌幅；而下半年，尤其是临近年终的那段时间涨幅却非常大。”2004 年 5 月开始，利用黄金的下挫间隙，李先生分几次买入了 20000 克黄金，11 月的时候一次性以 119.03 元/克的价格抛出，获利近 20 万元。

投资策略的改变，使得李先生获得了更大的收益。按照相同的交易手法，2005 年上半年，他又分次买进了 30000 克黄金，“2004 年的投资收获让我感到有些意外，下半年黄金的价格一路飙升，大大超过了自己的预期，在 11 月中旬我选择了在 122 元价位卖出，平均每克盈利达到了 12 元。”

李先生的黄金投资历程，选对了黄金由熊转牛的最佳时机，也为他的盈利奠定了比较好的基础。

黄金是一个复杂的投资产品，李先生看到了这一点，在关注黄金市场的同时也体验黄金与外汇、石油、国际形势的联动效应，并利用黄金市场本身的淡旺季进行中长线投资，这种策略与技巧非常值得其他的投资者借鉴。

案例 6：炒黄金保证金，获利 100 万元

2007 年下半年的黄金价格，就像是坐上了“过山车”。与之连锁反应的，则是炒黄金保证金的投资者，完全品尝到了天堂和地狱的味道。

“半个月 10 万元变 100 万元、几分钟内 30 万元只剩下 1 万元。2007 年 5 月那短短 15 天，黄金让我经历了大起大落、大喜大悲。”胡先生现在想起当时的情况，好像还心有余悸。

“2007 年 5 月 8 日，我开始参与一个黄金公司推出的保证金交易。”胡先生说，“事实上过去涉足过很多投资领域，其中包括股票、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



期货、权证。2005年我开始关注黄金市场，2007年‘五一’期间又在熟悉的投资者博客上看到相关的介绍，才下定决心进入这个更刺激更心跳的投资游戏。”

胡先生回忆到，“刚开始时，我的保证金账户上有10万元本金，只有半个月就变成了100万元。”据了解，可以迅速地获利10倍的收益，是因为当时有上升行情的原因。那时，黄金价格从每盎司680多美元，在短时间内就飙升到了740美元。“我习惯做一天甚至一小时的短线操作，这让我有了更多获利的机会。一次，我在每盎司670美元买进多单，两天以后在680美元的价位抛出，这则是我持仓最长一次，好在盈利不错。”对于那次操作，胡先生显得十分满意。

“然而初战大捷以后，迅速地便栽了个跟斗。”胡先生说，从5月23日起，国际金价便出现了大幅度的震荡。“我又做的非常‘猛’，满仓操作给后面的事情留下了祸根。”他说道，由于事先只给账户中1/3的资金设立了止损点。“黄金价格从670美元跌到642美元附近的时候，我刚巧有事在身未及时补足保证金账户，短短几分钟之内，30万元资金遭强行平仓，最后只剩下1万元。”

胡先生回想当时，觉得心理压力非常大。“但此后我立即追加了12万元资金，半个月的重仓短线操作后，账户的余额又回升至了68万元。”他想起那一段的大起大落，就觉得侥幸心理是当时遭受亏损的最主要原因。“假如给全部资金均设立止损，损失便不会这么惨重，这是一个很好的教训。如今，我已经习惯给自己的每一单交易均设立止损。设立止损是一件复杂的、具有艺术性的工作，需要许多的技术分析。因此通常设定后我就不会轻易去改动它。”

从那次的大起大落后，胡先生就抽出了部分资金，保证金账户里只留40多万元。他表示，从2007年6月开始到9月，金市处于淡季的状态。“没有了大的行情，主要进行短线的波段操作。做得少一点，稳一点。资金量小一些的话，黄金投资也是不错的长期理财工具。”当前，胡先生手上单子持仓位控制在20%左右，这对一贯习惯重仓操作

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的他而言，已经可以算作是轻仓了。

"重仓操作需要娴熟的技术与丰富的经验支持。我的交易通常都是以小时计算，做空和做多的转换也就是一两个小时的事情。这一次卖出多单往往则是建立下一次空单的开始。对于初入市的投资者，我建议还是保持 1/10 左右的仓位，稳健些更好。"胡先生说，为此总结出一套黄金保证金操作策略：

1. 善用理财预算

胡先生认为，想成为成功的黄金投资——保证金交易者，首先要切记勿用你的生活资金作为交易的资本，资金压力过大会误导你的投资策略，徒增交易风险，而导致更大的错误。而每次投资最好是你闲散资金的 1/3，等做成功了可以逐步加入。而当你的盈利超过你的本金有余时，最好把本金抽回，利用盈余的资金去做。

2. 保证金交易不能只靠运气

胡先生认为，保证金交易不同纸黄金可以在下跌过程中逐步建仓（指在上升的大行情中），当你频频获利时，千万不要大意，一定制订好每次操作的交易计划，做好技术分析把握进出点，如果你在一笔交易中亏损 2000 元，在另一笔交易中获利 3000 元，虽然你的账户总额是增加的状况，但千万不要自以为是，这可能只是你运气好或是你冒险地以最大交易口数的交易量取胜，你应谨慎操作，适时调整操作策略。

3. 不要逆势操作

胡先生认为，在一个上升通道中只可以做多，同样在一个下降通道中只可以做空，甚至只要行情没有出现大的反转，切记勿逆势操作！不以一次几元的回调而感到惋惜，只需在回调的支撑位上伏击便可。市场不会因人的意志为转移，市场只会是按市场的规律延伸。

4. 严格止损

胡先生认为，当你做交易的同时应确立可容忍的亏损范围，善用止损交易，才不至于出现巨额亏损，亏损范围依账户资金情形，最好

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



设定在账户总额 3%~10%，当亏损金额已达你的容忍限度，不要找寻借口试图孤注一掷去等待行情回转，应立即平仓，即使 5 分钟后行情真的回转，不要惋惜，因为你已除去行情继续转坏，损失无限扩大的风险。你必须拟定交易策略，切记是你去控制交易，而不是让交易控制了你，自己伤害自己。

5. 交易资金要充足

胡先生认为，账户金额越少，交易风险越大，因此要避免让交易账户仅有做一手的金额，做一手的账户金额是不容许犯下一个错误，但是，即使经验丰富的保证金交易人也有判断错误的时候。

6. 失误时要及时认错

胡先生认为，错误及损失的产生在所难免，不要责备你自己，重要的是从中记住教训，以免再犯同样的错误，你越快学会接受损失，吸取教训，获利的日子越快来临。

案例 7：炒黄金期货，两天收益超过 50%

王冰投入 10 万元的资金炒黄金期货，在两天内收益率超过了 50%——第一天盈利 2.4 万余元，第二天又获得 2.6 万余元的利润。

在期货市场中“拼搏”了 5 个年头的王冰，从 2007 年 9 月 12 日看到上海期货交易所（下称“上期所”）将要推出黄金期货起，他便十分关注国际和国内黄金现货价格走势。

“参与国内黄金期货上市的第一个交易日，我只是看一个指标，则是黄金期货上市的基准价、开盘价跟国际黄金期货价格的价差。”王冰说。

至于为什么看这个指标，王冰的解释是，从 2007 年 9 月以来，他跟踪国内外黄金现货价格，发现两者之间的价差折合成美元计价不会

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

超过 20 美元/盎司，考虑到黄金期货是新上市的品种，可能有资金会非理性做多，所以若国内黄金期货上市的基准价、开盘价跟国际黄金期货价差大于 40 美元/盎司，就可以大胆进入。

王冰炒黄金期货的理由虽然十分简单，然而在交易中却并不简单，而他的赚钱秘籍也许可以供投资者借鉴。

（一）准备投资资金，并拟定交易策略

2008 年 1 月 8 日，王冰将手中其他期货持仓统统平掉，按他的话来讲，这是“准备子弹”。而当日国际黄金现货与期货价格同时创出历史新高，王冰下定决心准备第二天大干一番。

由于国际黄金价格再创历史新高，王冰开始判断国内黄金期货上市第一天将大幅上涨，所以他也曾有过做多黄金期货的打算。“国际市场相当强大了，明天国内黄金期货必须会上涨吧。”王冰说道。

不过，当天晚上当他得知黄金期货各合约上市基准价是 209.99 元/克时，他的做多欲望立刻减弱很多。他略显信心不足地说道：“也许明天是做空黄金期货的好时机。不过假如要做空的话，还需要大幅度的高开配合。”

因而，他拟订了三种交易策略。

（1）假如黄金期货各合约期价平开或小幅度地低开，则就尽量不要参与。因为国内黄金期货的基准价折合成美元计价是 897 美元/盎司，而当日国际黄金期货 6 月合约期价已上升到 885 美元/盎司，两者之间的差价是 12 美元/盎司，王冰认为这个价差在合理的范围之内，做多上升空间不太大，做空反而有一些危险。

（2）假如黄金期货高开为 3%~5%，即期价开盘在 216~220 元/克，则可以短线参与做多，然后迅速反空。王冰认为，高开幅度在这个范围之内说明市场对于新的品种有强烈的参与热情，虽然黄金期价高开为 3%~5%后，国内外价差扩大到 40 美元/盎司，然而在强烈的看涨氛围当中，国内黄金期货很可能加速冲高，所以先跟进做多，止损位设

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



立为 211.5 元/克。当期价上升至 227 元/克之上，他就会迅速反手做空，因为这个价位使得国内外期金价差达到 60 美元/盎司之上，做空的风险相对比较小，当然他也预设了做空的止损位为 230 元/克。

（3）假如开盘价涨幅超过 7%，则他会果断地抛空，这则是他第二个策略的延续。

“我没有想过黄金期货上市第一天会低开，在很多投资者密切关注的情况下，低开是不可能的。”王冰表示，“假如低开，则我的分析就错误了，我也不会交易。”

在制定好上面三个策略以后，王冰等待国内黄金期货的登场。

（二）认真地观察盘面，最后卖在涨停板

“当很多人在为黄金期货开盘后快速涨停欢呼的时候，我果断地抛出了。”2008 年 1 月 9 日黄金期货上市首日时王冰兴奋地说。

“8 点 59 分，当交易所集合竞价显示黄金期货 0806 合约开盘价是 230.95 元/克的时候，这时我感觉到机会来了。”王冰回忆他的交易过程时说，“8 点 59 分 50 秒，我在涨停板价位上挂了 3 手空单，开盘以后 25 秒这 3 手成交了。”

从当日的分时走势图来看，上期所黄金期货 0806 合约以 230.95 元/克开盘以后迅速触及涨停板 230.99 元/克，此后的两分钟内期价由涨停位置跌到 225 元/克，然后很快反弹到涨停板附近，然后便展开了一波大幅的下挫走势，一直下挫到 223 元/克才企稳，收盘报收为 223.30 元/克。

王冰说：“当我的 3 手空单成交以后，黄金期价很快下挫了 5 元，两分钟之内获得了 15000 元盈利。可是，我还未来得及高兴，黄金期价又直奔涨停而去。此时我在考虑，做多力量十分疯狂，今天这个空单难道要被封在涨停板上？”

王冰的担心在几秒钟以后就被化解了，因为黄金期价在 9 点 9 分瞬间触及涨停板后就掉头向下了。最后他在 222.73 元/克平掉了 3 手空

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

单，除去手续费外，一共获利24600多元。

"做空黄金期货，则纯粹是短期的投机行为，在国际黄金市场仍然处于强势时，我还不敢隔夜持有黄金空单，就算第二天跳空低开，平掉空单最多让我少赚一点，却能够避免第二天高开所导致的损失。"王冰这样解释他平仓的操作。

（三）牢牢地握住空单不放，加码杀跌

2008年1月10日，国内黄金期货跳空低开，0806合约期价跳空0.8元/克开盘，在小幅上升到223.7元/克后迅速下挫到220元/克，之后在220~221元/克波动。王冰在9点45分加码卖出了4手空单，成交价为220.85元/克。

实际上，从保证金的角度来看，王冰这4手空单跟前一个交易日的3手相差不大，均是10万元左右。王冰说，他之所以敢以比前一个交易日更低的价格卖出，那是因为当日开盘以后国内走势明显弱于国际市场，市场做空动能比较强，他做空不过是顺势而为。

确实，就10日的行情来说，上期所黄金期货开盘即下挫了3元/克，直至10点15分，也没有像样的反弹，而在这个期间之内，国际黄金期价则上升了5美元/盎司。

"还是那一句话，国内黄金期价被高估了，220元/克的黄金折合940美元/盎司，而国际黄金期价仅仅为890美元/盎司，50美元/盎司的价差仍然存在套利机会，国内黄金期货还会有一波下挫行情。"王冰指出，"假如我判断失误，则上一交易日收盘价便是我的止损价。"

在王冰建好空单半小时以后，缺乏反弹动力的黄金期货开始下挫，而这波跌势非常汹涌，到下午交易时段，黄金0806合约最多下挫了4.9%（5%跌停），而远月合约更是一度跌停。

王冰也在这波下挫中牢牢地握住空单不放，一直至价格下挫到他认为的合理价格，才平掉空单。他所谓的合理价格则是国内期价与国际期价相差30~40美元/盎司。而他在下午2点32分的平仓价格——

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



214.18 元/克折合美元计价跟当时国际黄金期价 892 美元/盎司的价差为 30 美元/盎司。

盘点当天的操作，王冰一共获得 26700 元的利润。

“现在国内黄金期价跟国际黄金期价的价差已接近合理水平，继续做空的风险在增加，所以下一个交易日我决定观望，毕竟这两天获利已经非常丰厚了。”王冰指出。

在这两天里，王冰投入 10 万元的资金收益率超过了 50%，这就是黄金期货市场的魅力。可是反过来看看王冰的交易，思路清晰、交易计划充分、投资依据连贯是其成功的基础，更为重要的是他对每笔交易均预先设定一个止损点，这让他在交易中心态更稳定。

（四）做到理性操作，小心为好

2008 年 1 月 11 日，国内黄金期货受国际黄金价格再创新高影响，高开后大幅度地震荡，不过王冰却没有参与当日的交易。

王冰说，他的确有参与到市场中的冲动，但他最终还是忍住了。因为按他前两天的交易理念，10 日上期所黄金期货价格与国际黄金期价之间的价差已回到了正常的水平中，而在此情况下，他是坚决不做空的。而由于 10 日黄金期货跳空高开近 2%，这个高开幅度在王冰看来已经“基本封杀”了进一步上升的空间，此外他觉得做多黄金是一个长线的操作策略，而当前国内国际黄金价格已处于一个相对比较高的位置，现在参与长线做多黄金所面临的短期调整风险非常大，“一个大回调或许就会造成 40%的本金被侵蚀，我还是小心为好”。

受国际地缘政治局势紧张的影响，国际黄金价格在 2008 年 1 月 10 日和 11 日连创新高，其中伦敦黄金现货价格于 10 日突破 890 美元/盎司，11 日最高到 898 美元/盎司；美国黄金期货 6 月合约也在 10 日突破 900 美元/盎司，11 日创出为 912 美元/盎司的新高。

国际黄金价格的飙升为国内黄金期价提供了支撑，11 日上期所黄金 0806 合约开盘为 218 元/克，比上一交易日收盘高开 2.88 元/克，涨

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

幅为 1.35%，此后大幅度地震荡，盘中最低为 215.5 元/克，最高达到 219.23 元/克，以 218.10 元/克报收，涨幅为 0.42%。

10 天上期所黄金期货基本维持在 215~219 元/克波动，而这个价格区间折算成美元计价在 925~951 美元/盎司，而这个价格区间比国际期价高出了 15~40 美元/盎司，这也是王冰所谓的“合理价差”。

“不少的期货投资者喜欢频繁交易，因为期货市场保证金交易机制以及 T+0 的交易模式使得短线交易的理论收益率十分惊人，不过我自己和我身边朋友的经验表明，频繁交易，一天买进、抛出 N 次的结果常常是非常惨的。”王冰说，“虽然今天黄金期货价格比上一个交易日有一定的涨幅，而且波动也较为剧烈，不过期价涨幅均十分迅速，短线交易时机无法把握，这样的机会还是不要去抓了，以免一不小心就会出现连续损失的情况。”

案例 8：炒期铜加黄金类股票，盈利颇丰

小钱虽然是一位工作多年、月收入超万元的白领，然而却一直没有属于自己的住房，面对狂涨的房价只能望房兴叹，加上前几年还在股市损失了 15 万元，实现住房梦好像离自己更远。小钱为此还尝试过彩票、外汇等品种的投资，不但空手而归，还又亏损了近两万元。

面对如此境况该怎么办呢？小钱决定涉足期货市场。因为期货市场具有很大的杠杆效应，可以以一当二十。2002 年 5 月中旬，小钱报名参加了期货从业人员资格考试，并于第二年 1 月下旬顺利地拿到了期货从业人员资格证书，他还参加了期货模拟赛，收益率达到了 200%。趁热打铁，小钱马上就到一家期货公司营业部办理了相关手续，并存入 15 万元作为参与交易的资金。

对于铝、铜、橡胶、小麦、黄豆等品种应当怎样选择，小钱一筹

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



莫展。经过上网一番查询与请教高人后，小钱把目标锁定在上海期铜。其原因在于中国是一个铜消费与进口的大国，并每年均呈现不断地高增长的态势，铜价格会持续上涨将很可能成为一种趋势。于是小钱在2003 年 3 月 27 日，以每吨 16900 元的价格买进 20 手 0307 合约（5 吨/手）期铜。上海期货交易所期铜交易保证金是合约价值的 5%（如今已调整为 7%），也就是说，小钱这次买进期铜的投入资金在 85000 元左右。由于需求一直保持旺盛的态势，尤其是很多对冲基金的坚决做多，国际市场期铜的价格一路走高，从而带动了上海期铜价格不断上涨，牛市运行格局日益显现。针对这种典型的牛市运行态势，小钱的操作原则只有一个，那就是坚决做多，绝不轻易做空。在卖出将要到期主力合约的同时，又买进新的主力合约。尽管市场在运行过程中多次出现很大的震荡调整，然而总的趋势并未发生根本性的变化，期铜价格不断创出历史新高。

小钱在紧盯伦敦期铜和上海期铜价格的同时，还时刻不忘关注股票市场的动向。国际黄金价格呈现一种稳步推进的态势，金价正向每盎司 500 美元发起冲击。小钱认为，金价的大幅度上涨，一定会对国内黄金类股票的走势产生非常重要的影响，这时上证指数还不到 1100 点，处于大底部区域，而黄金类股票的价格还不到 10 元，也处于大底。2005 年 11 月 14 日，小钱以 9.16 元的价格买入 1 万股山东黄金（600547）。

随着国际市场黄金与有色金属价格的一路上扬与国内股票市场的复苏，山东黄金（现为 G 鲁黄金）也开始步入明显的上升通道。通过 3 年多小心谨慎的资金管理和对风险的有效控制，小张期货账户上的资金一路飞涨。2006 年 4 月 19 日，在上海期铜价格每吨突破 60000 元大关时，周围的很多朋友认为出货的时机已到，都劝小钱抛出手中的全部期铜，将利润完全锁定，自己也图个踏实。而小钱却认为，期铜的价格还远未上升到位，继续持有则是最佳选择，好戏还在后头呢！

受“五一”长假期间国际金属期货市场大幅度飙升的刺激，5 月 8

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

日上海期铜开盘就全线涨停，展开强劲的补涨行情。其中，沪铜主力0607合约的价格已突破70000元大关。股票市场也是迎来开门红，上证指数轻易突破投资者盼望已久的1500点，山东黄金更是连续涨停。5月12日，主力0607合约的价格又神奇地突破了80000元。5月15日，小钱果断地将手中的20手0607合约期铜以83000元的价格全部卖出，盈利超过600万元。当天，上证指数已经超过1650点，山东黄金（600547）以43.87元的价格封于涨停，小钱将1万股全部卖出，获利40多万元。此后，山东黄金就出现了多次跌停的走势，5月22日，则以34.16元的跌停板报收。

小钱不无得意地说，期铜加黄金则是世纪性的最佳绝配。小钱最近透露，准备在CBD商务中心附近买一套房子，圆自己多年来的住房梦。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

参考文献

[1] Dave C.，老易，周宏恩. 索罗斯都要用的黄金交易术（进阶篇）[M]. 北京：中国经济出版社，2013.

[2] [美] 约翰·季格森，韦德·汉森. 黄金投资从入门到精通 [M]. 北京：人民邮电出版社，2013.

[3] [美] 吉本斯. 黄金投资——财富保险的最佳策略 [M]. 闫雪莲译. 北京：中信出版社，2011.

[4] 杨连春. 黄金投资入门与技巧 [M]. 北京：清华大学出版社，2012.

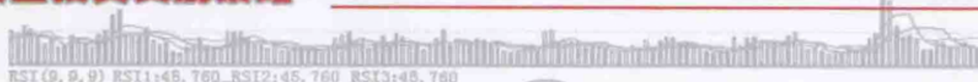
[5] 邢孝寒. 现货黄金投资技巧 [M]. 北京：中国宇航出版社，2012.

[6] 周柳. 新手学黄金与白银投资交易 [M]. 北京：清华大学出版社，2012.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

操盘高手系列

黄金投资实战策略



我国黄金产品可以分为收藏类黄金和投资类黄金两种，前者主要是金币、金条和黄金饰品，后者主要是纸黄金、实物金与黄金T+D、黄金期货产品。前者重在长线收藏价值，后者则需要中长线操作或者短线交易。投资者在决定投资之前应当对不同黄金投资领域的特点有所了解，看一看哪种投资模式更适合？黄金期货交易模式的特点是，黄金期货风险较大、收益高、交易方式灵活、流通变现能力强等。

出于投资获利目的，熟悉黄金期货知识和国际黄金走势，从事过期货交易，有一定专业知识和控制风险能力，且有雄厚资金实力作后盾的投资者，多半喜好获取高额利润，心智成熟，身体健康，心态健康，在过山车上仍能够从容不迫。

投资者应当依据自己的入市目的与投资需求，选择不同的交易招式和不同的商家或银行。

ISBN 978-7-5096-3000-6



定价：38.00元